



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT

FINANCING OF BUSINESS ACTIVITIES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Dušan Laštůvka

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Dušan Laštůvka**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Financování podnikatelských aktivit

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je výběr nejvhodnějšího způsobu financování výstavby nové haly vybraného strojírenského podniku.

Základní literární prameny:

NOVOTNÝ, J. Nauka o podniku: výstavba podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2007. ISBN 978-80-7380-71-0.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, M. a E. KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

VEBER, J. a J. SRPOVÁ. Podnikání malé a střední firmy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2008. 311 s. ISBN 978-80-247-2409-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá problematikou financování podnikatelských aktivit. Bakalářská práce má 3 hlavní části, a to část teoretickou, analytickou a návrhovou. Teoretická část nám poskytne základní informace o jednotlivých zdrojích financování, strategické a finanční analýze. Poznatky, které byly získány v části teoretické jsou následně aplikovány v části analytické. Část návrhová obsahuje výběr nejvhodnější formy financování.

Abstract

The bachelor's thesis deals with the issue of financing business activities. Bachelor thesis consists of 3 main parts: theoretical, analytical and proposal. The theoretical part will provide us with basic information about individual sources of financing, strategic and financial analysis. The knowledge that was obtained in the theoretical part is subsequently applied in the analytical part. Proposal part contains the choice of the most appropriate form of financing.

Klíčová slova

Financování, interní zdroje financování, externí zdroje financování, SLEPT analýza, SWOT analýza, finanční analýza

Key words

Financing, internal sources of financing, external sources of financing, SLEPT analysis, SWOT analysis, financial analysis

Bibliografická citace

LAŠTŮVKA, Dušan. *Financování podnikatelských aktivit* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-31]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/125624>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem jí samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2020

.....

podpis studenta

Poděkování

Mé poděkování patří vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D. za odborné vedení mé práce, za jeho ochotu a trpělivost, kterou mi poskytl. Dále bych chtěl poděkovat společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. za poskytnutí cenných informací a podkladů, taktéž že mi věnovali svůj čas při tvorbě práce.

Obsah

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Financování podniku.....	12
1.1.1 Finanční řízení podniku	12
1.1.2 Druhy financování podniku	13
1.2 Právní forma podniku.....	14
1.2.1 Přehled právních forem	15
1.2.2 Podnikání fyzických osob.....	15
1.2.3 Podnikání právnických osob.....	15
1.3 Strategické plánování.....	20
1.3.1 Analýza vnějšího prostředí podniku.....	20
1.3.2 Analýza vnitřního prostředí podniku	21
1.3.3 Analýza SWOT.....	22
1.4 Finanční analýza.....	22
1.5 Zdroje dat pro finanční analýzu	23
1.6 Metody finanční analýzy	23
1.6.1 Metody elementární finanční analýzy	24
1.6.2 Metody vyšší finanční analýzy	24
1.7 Analýza absolutních ukazatelů	25
1.7.1 Horizontální analýza	25
1.7.2 Vertikální analýza	26
1.8 Analýza rozdílových ukazatelů	26
1.8.1 Čistý pracovní kapitál	26
1.8.2 Čistý peněžně pohledávkový fond.....	27

1.8.3	Čistý peněžní fond	27
1.9	Analýza poměrových ukazatelů	28
1.9.1	Ukazatele likvidity	28
1.9.2	Ukazatele rentability	29
1.9.3	Ukazatele zadluženosti	30
1.9.4	Ukazatele aktivity	32
1.10	Analýza soustav ukazatelů	35
1.10.1	Bankrotní modely	35
1.10.2	Bonitní modely	37
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	38
2.1	Představení společnosti	38
2.1.1	Předmět podnikání	39
2.1.2	Informace o společnosti	39
2.1.3	Organizační struktura společnosti	40
2.2	Situační analýza	41
2.2.1	SLEPT analýza	41
2.2.2	SWOT analýza	43
2.3	Finanční analýza společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	46
2.3.1	Analýza absolutních ukazatelů	46
2.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů	50
2.3.3	Analýza poměrových ukazatelů	52
2.3.4	Analýza soustav ukazatelů	60
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	67
3.1	Popis financovaného projektu	67
3.2	Financování vlastním kapitálem	68
3.3	Financování z cizích zdrojů	68

3.3.1	Financování formou úvěru.....	69
3.3.2	Financování prostřednictvím leasingu	71
3.4	Využití dotace na pořízení dlouhodobého majetku.....	72
3.5	Shrnutí možností a nabídek a návrh řešení.....	72
ZÁVĚR		75
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ		77
SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ.....		80
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK		81
SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ		82
SEZNAM PŘÍLOH		83

ÚVOD

Na přelomu druhé a třetí dekády 21. století není nic neobvyklého na tom, že by někdo podnikal. Avšak k tomu, abychom mohli úspěšně podnikat, je potřeba plno dílčích subjektů, které nám tvoří celek. Jedním z těchto subjektů jsou i zdroje financování podnikatelských aktivit. My, jakožto manažeři bychom měli být schopni reagovat na změny za jakékoliv situace, být přizpůsobiví a vždy hledat tu nejvhodnější a nejlepší možnost. V dnešní době roste konkurence velmi rychle, a pokud chceme být opravdu konkurenceschopní, je potřeba investovat do nových strojů, technologií, vybavení, nemovitostí a v neposlední řadě jít s dobou, inovovat, být inovativní.

Položím-li si otázky jaké má strojírenský podnik možnosti při financování, jak správně nastavit cenu za strojní hodinu, tedy jakou by měla mít výši odpracovaná hodina na daném stroji, při daném vytížení a určité náročnosti dané zakázky? Kdy rozšířit podnik, popřípadě jeho výrobu nebo kdy nakoupit nové stroje? Která možnost je pro podnik ta správná a z dlouhodobějšího hlediska s nejúčinnějším dopadem? Jak s financemi v podniku správně nakládat?

Pokud se jedná o výstavbu nové průmyslové haly nebo kupříkladu rekonstrukci brownfieldu, tak to samozřejmě s sebou nese mnoho starostí a rozhodování. Důležité je si uvědomit, kde chceme halu postavit, jestli v městě stávajícím, nebo úplně odlišném a zdali máme dostatek finančních prostředků a zakázek, které by nám výstavbu nebo rekonstrukci a případnou dostavbu umožnily, aniž bychom se museli obávat bankrotu.

Každé společnosti ale vyhovuje jiná forma financování a záleží do čeho podnik investuje. Jsou zde i faktory, které to ovlivňují, kupříkladu odvětví nebo i životní fáze podniku, ve které se nachází. Mnoho podniků financuje své aktivity z vlastních zdrojů, což nemusí být vždy úplně vhodné.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V mé bakalářské práci, jejíž tématem jest Financování podnikatelských aktivit malého strojírenského podniku, jehož název je Vrbenská nástrojařská s.r.o., kde jsem již dva roky působil jakožto administrativní pracovník, je hlavním cílem výběr nejvhodnějšího a nejvýhodnějšího způsobů financování pro výstavbu nové průmyslové haly vybraného strojírenského podniku.

Práce je složena z části teoretické, části analytické a části návrhové. Část teoretická nám poskytne základní informace o financování podniku, finančním řízení a dále pak jednotlivé druhy financování. Následovat budou informace o právních formách podniku, dále pak strategické plánování, kde se zaměřím na analýzu vnitřního a vnějšího prostředí podniku a také analýzu makro a mikroprostředí, prostřednictvím analýzy SWOT. Vše bude doplněno o informace z finanční analýzy a metodách v ní obsáhnutých. Těmito metodami jsou analýza absolutních ukazatelů, která se skládá z horizontální analýzy a vertikální analýzy, která zobrazuje majetkovou strukturu podniku a také kapitálovou strukturu v procentuálním vyjádření. Dále pak analýza rozdílových ukazatelů, a to čistého pracovního kapitálu, čistého peněžně pohledávkového fondu a čistého peněžního fondu, taktéž analýza poměrových ukazatelů, tedy likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity a jako poslední pak predikční modely, konkrétně bankrotní a bonitní modely.

Další částí je část analytická, kde se zaměřím na analýzu současného stavu, představím společnost, její historii a organizační strukturu a další informace s ní spojené. Získané poznatky z části teoretické zde aplikuji na tento podnik. Tím zjistím výsledky jednotlivých analýz, které nám podají detailní přehled o finanční situaci ve sledovaných obdobích.

Poslední částí, je část návrhová, v které podám vlastní návrhy řešení jakožto optimální způsob možných variant financování vzhledem k zjištěným výsledkům.

1 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE

V části první, tedy teoretické, se zaměřím na popis soustavy poznatků, které budu potřebovat k vypracování bakalářské práce.

1.1 Financování podniku

Financování podniku chápeme jakožto obstarávání a pak následné rozdělování (alokování) finančních prostředků. Nalezneme zde finanční operace kupříkladu při založení podniku, jeho rozšiřování, fúzi, sanaci a také likvidaci. (1, 2)

1.1.1 Finanční řízení podniku

Finanční management by měl plnit při hospodaření a financování čtyři hlavní úkoly.

Těmito úkoly jsou:

- opatrování kapitálu pro potřeby nutné k fungování, ať už jsou stálého, nebo se objeví náhle (mimořádně) a určovat uspořádání a v průběhu toto uspořádání měnit [strana pasiv v rozvaze]
- určit kde bude kapitál alokován (kupříkladu do DHM, DNM, DFM), financování běžných činností, investice do vývoje nových produktů a technologií s tím spojených [strana aktiv v rozvaze]
- řešit, jak bude rozdělen zisk, zdali bude vyplacen nebo refinancován
- prognózovat, plánovat, dohlížet, analyzovat, poznamenávat a řídit hospodářskou činnost v podniku, aby se nedostal podnik do platební neschopnosti (2)

Je důležité neopomínat, že financování i řízení je ovlivněno dvěma podstatnými faktory.

- Jedním z nich je časový faktor, kde peníze, v našem případě v korunách, případně eurech, při kooperaci nebo výrobě pro zahraniční společnost, jež jsou přijaty či vyplaceny v různých termínech nesou odlišnou hodnotu. (2)

„Koruna dnešní je cennější, než koruna získána později, neboť tu, kterou máme dnes, můžeme investovat tak, aby nám přinesla úrok (např. zisk).“ (zdroj č.2, str.273)

- Druhým faktorem je vliv rizika, jenž je spojen s obavami o nedosažení očekávaných výnosů nebo ztráty financovaného kapitálu. Rizika mohou být dvojího původu. Externí (COVID-19, hospodářská krize, katastrofy, inflace apod.) a interní (chybné plánování a rozhodování manažerů daných podniků).

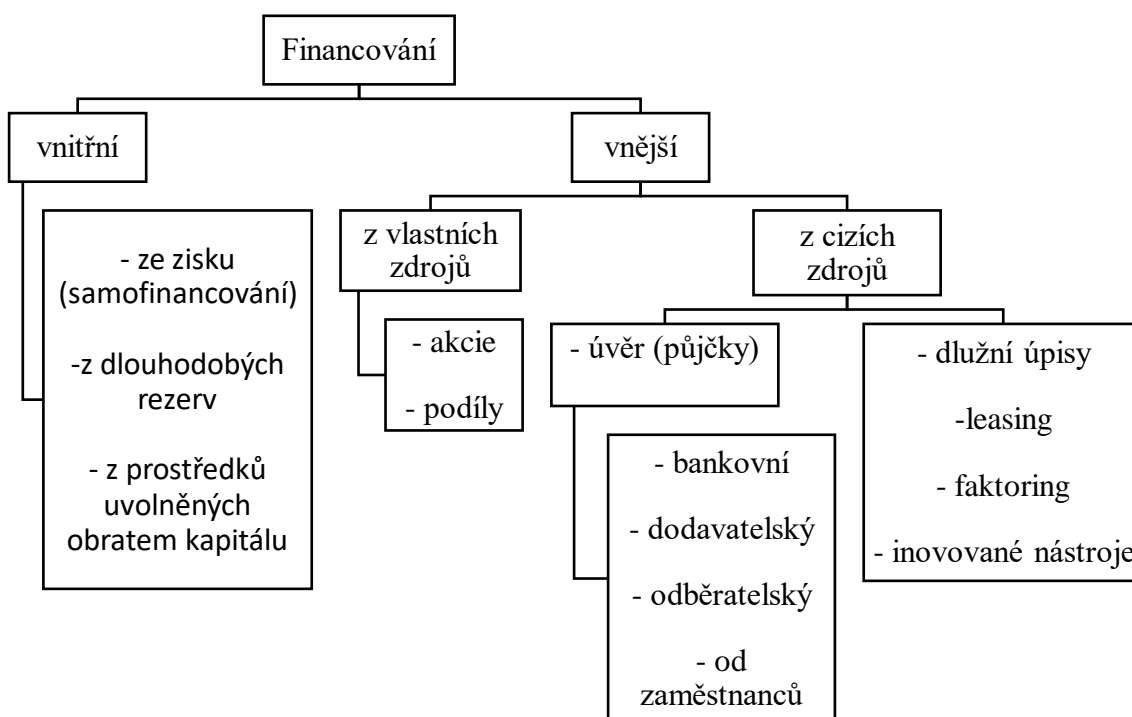
(3)

Při práci s rizikem existují pravidla:

- Při stejném riziku preferujeme větší výnos před menším
- Při stejném výnosu preferujeme vždy menší riziko před větším
- Za větší riziko považujeme větší výnos
- Preferujeme peníze obdržené dříve (3)

1.1.2 Druhy financování podniku

Známe tři způsoby financování podniku, a to vlastním kapitálem, cizím kapitálem a samofinancováním, hledisky jsou pak původ a pravidelnost. (2)



Obrázek 1: Druhy financování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Obr. 15-2, str. 277, zdroj č.2)

1.1.2.1 Interní zdroje financování podniku (dle původu)

Výsledkem činnosti podniku je zisk, případně odpisy. Kapitál, který zde slouží jakožto zdroj investic, má tedy vnitřní původ. (2)

1.1.2.2 Externí zdroje financování podniku (dle původu)

Zde peněžní prostředky přichází z venčí podniku. Vklady a podíly zde představují hlavní zdroj financování z vlastních zdrojů a za další financování cizími zdroji, kterými mohou být půjčky všeho druhu, leasing, faktoring a další. (2)

1.1.2.3 Financování běžné (dle pravidelnosti)

Opatřování kapitálu pro potřeby nutné k fungování podniku, jakožto koupě materiálu, paliv, energie, výplata mezd, úhrada nájemného, dopravních služeb, daní a jiných výdajů. Toto financování se týká hlavně oběžných aktiv. (2)

1.1.2.4 Financování mimořádné (dle pravidelnosti)

Mimořádné financování si můžeme rozdělit na více položek.

- a) Při zakládání podniku, kdy potřebujeme získat finanční prostředky na pozemek, stroje, budovy, materiál, mzdy a jiné, do bodu, než začne podnik mít tržby.
- b) Při rozšiřování podniku, kdy potřebujeme například investovat do nového výrobního stroje.
- c) Při sanaci nebo spojování podniku.
- d) Při likvidaci podniku, kdy je nutné uhradit všechny závazky. (2)

1.2 Právní forma podniku

V dnešní době je velmi podstatná jedna věc, a to svoboda podnikání, která sebou nese svobodu ve volbě právní formy. Existuje několik právních forem, z kterých si podnikatelé mohou vybrat, dle různých hledisek. V České republice máme právní normy, kterými jsou obchodní zákoník a živnostenský zákon, které popisují *podnikání* jako soustavnou činnost, jež provádí podnikatel, a to samostatně, pod vlastním jménem a na vlastní zodpovědnost, což vede k dosažení zisku a *podnik* jakožto soubor hmotných, osobních a nehmotných složek podnikání. (4)

1.2.1 Přehled právních forem

Dle obchodního zákoníku rozlišujeme dvě právní formy podnikání:

- Podnikání fyzických osob, dále jen FO
- Podnikání právnických osob, dále jen PO. (3)

1.2.2 Podnikání fyzických osob

Fyzické osoby provádí zapsání do obchodního rejstříku na vlastní žádost, nebo jim to ukládá povinnost dle obchodního zákoníku, avšak v praxi existuje forma smluvní podnikatelské spolupráce FO, nesoucí název sdružení fyzických osob, upravena ne obchodním, ale občanským zákoníkem. (3)

Patří zde:

- Vlastníci živnostenského listu nebo koncesní listiny – podnikání na základě živnostenského oprávnění,
- dále osoby, jež jsou zapsané v obchodním rejstříku,
- osoby, které podnikají podle zvláštních předpisů, na základě jiného oprávnění nežli živnostenského,
- a soukromě hospodařící zemědělci, kteří jsou vedeni v evidenci. (3)

1.2.3 Podnikání právnických osob

Podmínkou je, aby všechny typy PO, tedy osobní společnosti, kapitálové společnosti a družstva, byly zapsány do obchodního rejstříku, avšak každá z těchto právních forem nese jisté výhody a nevýhody. (3)

1.2.3.1 Osobní společnosti

Pro osobní společnosti je typické, že společníci ručí neomezeně za závazky společnosti a také se předpokládá osobní účast podnikatele při řízení společnosti.

- Veřejná obchodní společnost (veř. obch. spol. nebo v.o.s.)
- Komanditní společnost (kom. spol. nebo k. s.) (3)

1.2.3.1.1 Veřejná obchodní společnost

Je společnost, kde minimálně dvě osoby (podnikatelé) podnikají pod společným jménem a ručí za závazky společně a bez rozdílu a statutárním orgánem jsou všichni společníci, pokud není dáno jinak ve společenské smlouvě. Je to druhá nejčastější forma podnikání malých a středních podniků u nás, hned po společnosti s ručením omezeným. Zisk dělen rovnoměrně. (3)

Výhody	Nevýhody
<ul style="list-style-type: none">= Počáteční kapitál není nutný.= Neomezené ručení společníků zaručuje solidní image společnosti.= Pokud chce společník ze společnosti vystoupit, je to poměrně jednoduché.Dobrý přístup k cizímu kapitálu.= Pokud společnost dosáhne zisku, tak není daněn daní z příjmů PO, ale dojde k rozdělení veškerého zisku mezi společníky a zdaní se daní z příjmů FO.	<ul style="list-style-type: none">= I když neomezené ručení společníků zaručuje určitou image společnosti, tak zároveň sebou nese i možná osobní rizika.= Tato rizika mohou způsobit následné problémy při řízení společnosti mezi společníky.= Musím být minimálně dva společníci a platí pro ně zákaz konkurence.= Společnost možno založit pouze pokud je účelem podnikání.= Pokud jsou dosažené zisky příliš vysoké, tak jsou značné odvody na pojistné u sociálního pojištění a daň z příjmů FO.

Tabulka 1: Veřejná obchodní společnost – Výhody a nevýhody

(Zdroj: Vlastní zpracování dle str.78, zdroj č.3)

1.2.3.1.2 Komanditní společnost

V tomto případě se jedná o společnost, která je smíšeného typu. Ručí zde jeden nebo více společníků za závazky společnosti, a to do výše nesplaceného vkladu v případě *komanditistů*, nebo jeden či více společníků celým svým majetkem v případě *komplementářů* a jsou zároveň i statutárním orgánem společnosti. Jestliže chceme být komplementářem, musíme splnit všeobecné podmínky pro provozování živnosti. Pokud je v názvu společnosti jméno komanditisty, tak ručí za závazky jako komplementář. (3)

Výhody	Nevýhody
= Počáteční kapitál nemusí být příliš velký, komanditista vkládá minimálně 5000 Kč.	=Vznik je náročnější po administrativní stránce – nutnost sepsání společenské smlouvy.
= V případě komanditistů neplatí zákaz konkurence.	= Může dojít k určitým problémům mezi komplementáři a komanditisty vzhledem k prioritám a mírám rizika.
= Zisk je dělen podle společenské smlouvy mezi komplementáře a komanditisty.	= Pokud by mělo dojít ke změnám ve společenské smlouvě je nutné, aby s tím souhlasily obě strany, tedy jak komplementáři, tak komanditisti.
= Za daných podmínek je možné, aby se společnost změnila na v.o.s. aniž by muselo dojít k likvidaci.	

Tabulka 2: Komanditní společnost – Výhody a nevýhody

(Zdroj: Vlastní zpracování dle str.79, zdroj č.3)

1.2.3.2 Kapitálové společnosti

U kapitálových společností mají společníci povinnost vkladu, za závazky ručí omezeně nebo vůbec.

- Společnost s ručením omezeným (spol. s.r.o. nebo s. r. o)
- Akciová společnost (akc. spol. nebo a. s.) (3)

1.2.3.2.1 Společnost s ručením omezeným

Je nejrozšířenější formou podnikání PO. Založena může být jednou, nanejvýš však padesáti osobami (společníky). Základní kapitál tvoří vklady jednotlivých společníků a ručí do výše nesplacených vkladů, dokud nejsou splaceny v plné výši a zapsány v obchodním rejstříku, dále jen OR. Pokud však dojde k porušení závazků, tak společnost je odpovědná celým svým majetkem. Výše základního kapitálu dříve činila 200 000 Kč, avšak od roku 2014 je to pouze 1 Kč, ale je vhodnější, aby byla částka vyšší, a tedy i lépe dělitelná při převodech a změnách podílů. Nutnost vytváření rezervního fondu, základní dokument je zde opět společenská smlouva, nejvyšším orgánem je valná hromada, statutárním orgánem jednatelé, jež jmenuje valná hromada. Lze vytvářet dozorčí rodu na základě daného ustanovení ve společenské smlouvě. (3)

Výhody	Nevýhody
<ul style="list-style-type: none"> = Omezené ručení společníků. = Jednatelé mají zákaz konkurence, společníci dle společenské smlouvy. = Většinové rozhodování, není nutný souhlas všech společníků. = Lze vytvořit dozorčí radu. = Podíly, jež jsou vypláceny společníkům (FO) nepodléhají pojistnému sociálního pojištění. = U vyplácených podílů sice dojde ke srážce daně, ale polovinu může společnost uplatnit jako slevu na dani. 	<ul style="list-style-type: none"> = Nutný počáteční, i když téměř žádný, počáteční kapitál. = Administrativně náročnější na založení i následné vedení, nutnost svolávání valné hromady, zápisy z valných hromad, v určitých případech je nutný i zápis notáře, ustanovení jednatele. = Vzhledem k ručení, může působit méně důvěryhodně pro obchodní partnery, nežli osobní obchodní společnosti nebo akciové společnosti. = Zisk zdaněn daní z příjmů PO, vyplácené podíly dále zdaněny srážkovou daní.

Tabulka 3: Společnost s ručením omezeným – Výhody a nevýhody
(Zdroj: Vlastní zpracování dle str.79-80, zdroj č.3)

1.2.3.2.2 Akciová společnost

Patří mezi nejstarší kapitálové právní formy. Avšak pro svou náročnost není příliš častá mezi malými či středně velkými firmami. Základní kapitál je rozdělen na určitý počet akcií o jmenovité hodnotě a společnost odpovídá za porušení závazků svým celým majetkem. K založení stačí jedna právnická osoba, nebo dva a více zakladatelů. Výše základního kapitálu může být dvojitá, pokud je veřejné úpis akcií pak je minimální výše 20 000 000 Kč, bez veřejného úpisu to jsou 2 000 000 Kč a základním kapitálem jsou zde stanovy, a ne společenská smlouva, nejvyšším orgánem valná hromada, statutárním orgánem představenstvo, která má nejméně tři členy, a tito členové jsou voleni a odvoláváni valnou hromadou. Na fungování představenstva dohlíží dozorčí rada, opět nejméně o třech členech. (3)

Výhody	Nevýhody
<ul style="list-style-type: none"> = Akcionáři neruší za závazky společnosti. = Mezi obchodními partnery vnímána velmi dobře. Solidnost a stabilita. = Přístup ke kapitálu je dobrý. = Lze vytvořit dozorčí radu. = Dividendy, jež jsou vypláceny nepodléhají pojistnému sociálního pojištění. = U vyplácených dividend sice dojde ke srážce daně, ale polovinu může společnost uplatnit jako slevu na dani. 	<ul style="list-style-type: none"> = Základní kapitál, jež je nutný k založení, je velmi vysoký. = Velmi komplikovaná a také omezující právní úprava. = Založení i řízení je administrativně dosti náročné. = Nemožnost založení jednou fyzickou osobou. = Je nutné, aby účetní závěrka byla ověřena auditorem. = Členové představenstva mají zákaz konkurence. = Údaje z ověřené účetní závěrky nutno zveřejňovat. = Povinnost sestavovat výroční zprávu. = Zisk zdaněn daní z příjmů PO, vyplácené dividendy dále zdaněny srážkovou daní. = Daňová úprava příjmů z převodu akcií je komplikovanější.

Tabulka 4: Akciová společnost – Výhody a nevýhody

(Zdroj: Vlastní zpracování dle str.80, zdroj č.3)

1.2.3.3 Družstva

Družstvo je společenství založené za účelem podnikání, ale i zajišťování hospodářských, sociálních anebo jiných potřeb svých členů, s neuzavřeným počtem osob a v České republice nemá příliš hojné zastoupení. Musí mít 5 členů, což však neplatí, pokud jsou jeho členy alespoň dvě PO. Vkladovou povinnost má každý člen a základní kapitál musí být nejméně 50 000 Kč, splacen alespoň z poloviny před zápisem do OR. Orgány jsou

členská schůze, představenstvo a kontrolní komise a základním dokumentem zde není už společenská smlouva, ale stanovy družstva. (3)

Výhody	Nevýhody
<ul style="list-style-type: none"> = Členové neručí za závazky. = Velmi snadné přijetí nových členů, netřeba změna stanov, postačí pouze přihláška. = Odchod člena taktéž snadný. = Nepříliš vysoký základní kapitál potřebný k založení. = Členové jsou si rovni. = Z vyplácených podílů se neplatí pojistné sociálního pojištění. 	<ul style="list-style-type: none"> = Členové představenstva a kontrolní komise mají zákaz konkurence. = Nutnost vytváření nedělitelného fondu. = Zisk zdaněn daní z příjmů PO, vyplácené podíly dále zdaněny srážkovou daní.

Tabulka 5: Družstva – Výhody a nevýhody
(Zdroj: Vlastní zpracování dle str.81, zdroj č.3)

1.3 Strategické plánování

Je procesem, jež zkoumá podmínky na trhu, potřeby a přání zákazníků, identifikaci silných a slabých stránek, specifikaci sociálních, politických a legislativních podmínek a také stanovení zdrojů, které jsou k dispozici a mohou vytvářet příležitosti nebo hrozby, přičemž smyslem je získat co nejvíce informací pro tvorbu dlouhodobých cílů a včas reagovat na změny. Úkolem je dosáhnout co nejúčinnější strategie, kterou sdílí všichni zaměstnanci, tedy směřovat podnik jedním společným směrem. (5)

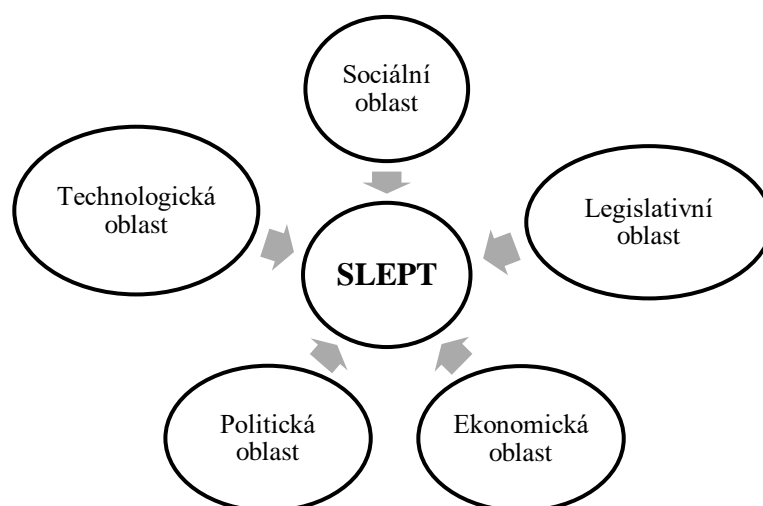
1.3.1 Analýza vnějšího prostředí podniku

S analýzou vnějšího prostředí jsme schopni nalézt v okolí podniku vlivy, jež na něj působí, případně zjistit v jakém stavu je náš zkoumaný podnik vzhledem ke konkurenci v oboru. Tyto faktory můžeme rozdělit na přímé a nepřímé. Mezi přímé řadíme zákazníky, konkurenci, dodavatele ale i lidské zdroje. Těmi nepřímými jsou jak podniky, které mají nepřímý vliv na organizaci nebo její pracovní síly, tak faktory, jež ovlivňují

klima podniku. Pokud bychom měli jednotlivé faktory zmínit, tak jimi jsou faktory ekonomické, technologické, politické, legislativní, kulturní, sociální a internacionální. (5)

1.3.1.1 SLEPT analýza

SLEPT analýza vznikla z názvu PEST, jež nám pomáhá popsat faktory z vnějšího prostředí podniku. Nehledíme však pouze na jedno časové období, ale na všechny, vycházíme ze změn okolí v minulosti, přítomnosti, a jak se může vyvíjet do budoucna. Díky tomu můžeme odhadovat míru změn, jestli se kupříkladu roste nebo klesá jejich důležitost, a jak moc to podnik ovlivňuje. Název SLEPT se skládá ze sociálních (S), legislativních (L), ekonomických (E), politických (P) a technologických faktorů (T), avšak teoreticky faktory makrookolí, které je možno zahrnout, jsou neomezeny. Je téměř identická s analýzou PEST a dalšími modifikacemi jako PESTEL, PESTLE, STEPE, avšak rozdíl je v pořadí a počtu faktorů. (5)



Obrázek 2: Faktory používané při analýze SLEPT

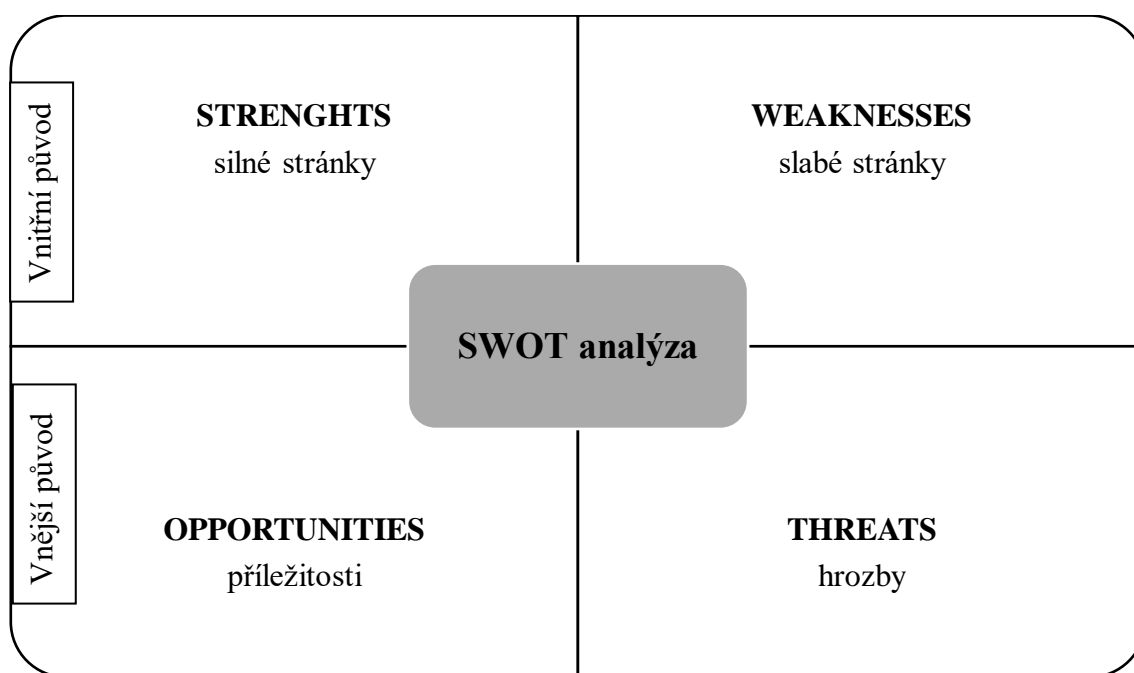
(Zdroj: Vlastní zpracování)

1.3.2 Analýza vnitřního prostředí podniku

Vzhledem k volbě účinné strategie pro náš podnik je důležité, abychom analyzovali jeho vnitřní zdroje a schopnosti. Každý podnik má jinak výjimečné vnitřní prostředí. S tím jsou spojeny jiné možnosti, a volba strategie tak, aby byla uskutečnitelná a samozřejmě vhodná. K analyzování používáme analýzu zdrojů a analýzu hodnotového řetězce. (5)

1.3.3 Analýza SWOT

Název SWOT analýzy je odvozen z následujících položek. Silné stránky (S – strenghts), slabé stránky (W – weaknesses) jež patří pod interní analýzu, dále pak příležitostí (O – opportunities) a hrozeb (T – threats) které patří naopak pod externí analýzu. SWOT analýza je metodou, která analyzuje jak mikroprostředí, tak makroprostředí. Při tvorbě je důležité abychom nevyužili pouze názoru jednotlivce, kupříkladu manažera podniku, ale data, která by nám měla posloužit k analýze jednotlivých položek a vazeb mezi nimi, by měla pocházet od širšího okruhu subjektů, těmi mohou být zaměstnanci, zákazníci, dodavatelé, partneři a další. Data je nejlepší uspořádat do tvaru matice s tím, že každá z jednotlivých částí by měla obsahovat nejlépe pět položek, maximálně však deset, aby byly vyobrazeny právě ty nejkritičtější položky. (3, 5)



Obrázek 3: Maticové rozložení analýzy SWOT
(Zdroj: Vlastní zpracování)

1.4 Finanční analýza

Jestliže chceme hodnotit finanční situaci v daném podniku opravdu efektivně, tak jedním z nástrojů, který bychom k tomu měli využít je finanční analýza. Tento pojem lze chápat následovně:

„Finanční analýza je technickou analýzou, která se zabývá kvantitativním zpracováním ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších metod s následným kvantitativním i kvalitativním vyhodnocením výsledků zpracování.“ (6, str. 178)

Hlavními cíli finanční analýzy jsou pak především posouzení finanční rovnováhy společnosti a také posouzení efektivnosti jejího podnikání. Dále pak posouzení vlivu vnitřního (interního) i vnějšího (externího) prostředí podniku, rozbor dosavadního vývoje, porovnání výsledků analýzy v prostoru, analýza vztahu mezi dílčími ukazateli, jež můžeme zkráceně vyjádřit jako pyramidní rozklady, poskytnutí informací, které budou nápomocny při rozhodování budoucna podniku, analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty a interpretace výsledků, které vedou k návrhům ve finančním plánování a řízení dané společnosti. (6, 7)

Finanční analýzu můžeme najít i pod pojmem interní analýza, protože ji provádí manažeři a také vedení společnosti, je tedy prováděna uvnitř podniku a je součástí controllingu, jehož úkolem je včas zachytit odchylky od zdravého vývoje. (1)

1.5 Zdroje dat pro finanční analýzu

Data k jejímu vytvoření získáváme hlavně z údajů z účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztrát, přílohy (jež tvoří účetní závěrku. Zdroje mohou být dále děleny na *ekonomické a finanční informace*, kde najdeme například účetní výkazy, výroční zprávy nebo třeba finanční předpovědi analytiků a vedení, dále *kvantifikované nefinanční informace*, kde nalezneme statistiky podniku, poptávky, zaměstnance, prospekty a také interní směrnice a *nekvantifikované informace*, což jsou zprávy vedoucích pracovníků, ředitelů a auditorů, komentáře manažerů, nezávislá hodnocení a jiné. (1, 6)

1.6 Metody finanční analýzy

Pokud se podíváme na dělení těchto metod, tak zjistíme, že v podstatě rozlišujeme dvě skupiny a těmi jsou – metody elementární s využitím základních aritmetických operací a metody vyšší, kde je vyžadováno náročnějších úvah a postupů. (8)

1.6.1 Metody elementární finanční analýzy

U elementárních metod při tvorbě jednotlivých finančních analýz využíváme nástrojů elementární matematiky, přesněji oboru aritmetika, tedy základních aritmetických nástrojů. Tyto techniky lze rozdělit následovně:

- a) Analýza absolutních ukazatelů
 - Horizontální analýza (analýza trendů)
 - Vertikální analýza (procentní analýza)
- b) Analýza rozdílových a tokových ukazatelů
 - Analýza tržeb, nákladů a zisku
 - Analýza fondů finančních prostředků
 - Analýza cash flow
- c) Analýza poměrových ukazatelů
 - Ukazatele výkonnosti (rentability)
 - Ukazatele likvidity
 - Ukazatele aktivity
 - Ukazatele produktivity
 - Ukazatele zadluženosti
 - Ukazatele výrobní neboli provozní
 - Ukazatele kapitálového trhu
- d) Analýza soustav ukazatelů
 - Bonitní modely
 - Bankrotní modely
 - Pyramidové rozklady (6, 7, 8)

1.6.2 Metody vyšší finanční analýzy

Další z metod finanční analýzy jsou metody vyšší. Jestliže u metod elementárních využíváme základních aritmetických operací, tak z logického hlediska zde budeme brát v potaz složitější myšlenky a matematické postupy. S těmito metodami, ale ve své závěrečné práci nepracuji, jsou uvedeny pouze pro úplnost informace o metodách finanční analýzy.

a) Metody matematicko-statistické

- Korelační koeficienty
- Bodové odhady
- Analýza rozptylu
- Autoregresní modelování
- Regresní modelování
- Statistické testy odlehlých dat
- Empirické distribuční funkce
- Faktorová analýza
- Diskriminační analýza
- Doba splácení dluhu z cash flow

b) Nestatistické metody

- Gnostická teorie neurčitých dat
- Neuronové sítě
- Matné (fuzzy) množiny
- Metody formální matematické logiky
- Expertní systémy (6, 8)

1.7 Analýza absolutních ukazatelů

K vyhodnocení situace v podniku při použití stavových neboli absolutních ukazatelů musíme nahlédnout do účetních výkazů, kde nalezneme veškeré potřebné údaje. Cílem analyzování je sledování změn u ukazatelů a jejich absolutních hodnot v čase. Ve většině případů zjišťujeme i změny relativní, které znázorníme procentuálně. Řadíme zde horizontální analýzu neboli analýzu trendů a vertikální (procentní) analýzu. (8)

1.7.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzu můžeme nazvat také jako analýzu „po řádcích“. Sledujeme v ní vývoj změn finančních ukazatelů za námi analyzovanou dobu v závislosti k času. Tato doba musí být alespoň v délce dvou po sobě jdoucích let, tedy z období předcházejícího a běžného, aby bylo co porovnávat a po vyhotovení analýzy bychom měli klást důraz na nejvýraznější změny, a to jak kladné, tak záporné. (9, 10)

Absolutní ukazatel změny (rozdíl) = $ukazatel_{(i+1)} - ukazatel_{(i)}$

Index změny (procentní vyjádření) = $\frac{Ukazatel_{i+1} - Ukazatel_i}{Ukazatel_i} \times 100$ [%]

1.7.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, též analýza „po sloupcích“ pracuje se složením zvolených ukazatelů. U tohoto složení neboli struktury očekáváme změnu v čase. Stanovuje a vyčísluje podíl údajů (položek rozvahy) na celkovém souhrnu (bilanční sumě). Prostřednictvím údajů jsme schopni charakterizovat i vývoj námi sledovaných veličin v čase, a to nám umožňuje finalizovat analýzu horizontální a doplnit zde případně chybějící údaje. (9, 10)

Výpočet vertikální analýzy = $\frac{B_i}{\Sigma B_i} \times 100$ [%]

1.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak je možné vyčíst již ze samotného názvu, tyto ukazatele se vypočítají jako rozdíl analyzovaných hodnot. Řadíme zde fondy finančních prostředků, jmenovitě čistý pracovní kapitál, čistý peněžní pohledávkový fond a čistý peněžní fond. Soubor rozdílových ukazatelů funguje jako nástroj k řízení likvidity v podniku. Likviditu můžeme vyjádřit jako všechny likvidní prostředky, kterými podnik disponuje na úhradu veškerých splatných závazků. (10, 11)

1.8.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál bývá často nahrazován pojmem čistý provozní kapitál, avšak pojmy jsou to totožné. ČPK má nejvyšší míru využití a je také nejširším vyjádřením finanční fondu. Vypočítáme jej jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky podniku. Pokud ČPK počítáme z pohledu manažera, bude se jednat o fond s účelným využitím, a to k zajištění bezproblémového provozu. K výpočtu lze užít dvou různých vzorců, přistoupit k výpočtu ze dvou různých pohledů. Jedním z nich je pohledem manažera a jedná se o pohled ze strany aktiv. Druhý je pohled vlastníka a zde se jedná o pohled ze strany pasiv. Výpočty provádíme následovně: (10, 11)

ČPK z pohledu manažera = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

ČPK z pohledu vlastníka = dlouhodobý kapitál – dlouhodobý majetek

ČPK z pohledu vlastníka = (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky) – stálá aktiva

1.8.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

Jedná se o modifikaci ČPK, ale neužíváme jí tak často. ČPK mezi oběžná aktiva zahrnuje málo likvidní či dlouhodobě nelikvidní položky. U čistého peněžně pohledávkového fondu dochází k jejich eliminaci. Tento ukazatel zobrazuje funkceschopnost a likviditu společnosti, pokud nastane nutnost splacení veškerých krátkodobých závazků. Při jeho výpočtu můžeme vycházet z ČPK. (10, 11)

ČPPF = ČPK – zásoby – nelikvidní pohledávky

ČPPF = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobý cizí kapitál

1.8.3 Čistý peněžní fond

Čistý peněžní fond označován taktéž jako čisté pohotové prostředky, zkráceně ČPP užíváme pro hodnocení likvidity jen zřídka a s vysokou obezřetností. Pokud chceme hodnotit okamžitou likviditu podniku velmi přísně, pak z rozdílových ukazatelů je pro nás ČPF (ČPP) tou správnou volbou. Oceňovací techniky v tomto případě neovlivňují náš ukazatel, ale jestliže dochází k přesunu plateb v moment, kdy likviditu zjišťujeme, pak je jednoduše manipulovatelný. (7, 10, 11)

ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

1.9 Analýza poměrových ukazatelů

Tyto ukazatele patří mezi nejvíce využívané, a to zároveň z hlediska úrovně jiných analýz a také jejich využitelnosti. Hlavní důvod je ten, že analýzu provádíme z údajů účetních výkazů, výhradně základních. Ukazatele dělíme na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, provozní, cash flow a tržní hodnoty, ale v této bakalářské práci se zaměřím pouze na první čtyři zmíněné. (11)

1.9.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je pojmem, jež je nejdůležitější při řešení této problematiky. Jestliže hledíme na likviditu z pohledu na určitou složku našeho majetku, pak představuje její vlastnost s jak vysokou rychlostí a beze ztráty hodnoty dojde k přeměně na hotovost. Z pohledu podnikové likvidity nám podává obraz o hrazení platebních závazků. Nedostatek likvidity a neschopnost využití zisku, který se nám při podnikání objevuje, také neschopnost hradit závazky může vést v nejhorším případě až k bankrotu. (11, 12)

1.9.1.1 Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Hodnoty, které výpočtem získáme jsou nejpřesnější z důvodu vstupu jen těch položek, které mají v rozvaze nejvyšší likviditu. Ve jmenovateli se nachází dluhy s okamžitou splatností, tedy krátkodobý finanční majetek (cizí zdroje) a v čitateli nalezneme pohotové platební prostředky. Tento pojem představuje ekvivalenty hotovosti, v případě společnosti s ručením omezeným jde o sumu peněz na běžném, ale i jiném účtu a v pokladně. Doporučená hodnota okamžité likvidity je výši 0,9 – 1,1 jenž je převzatá z americké literatury, ale pro Českou republiku bývají tyto hodnoty často upravovány, kde dolní mez může i 0,2. Taková mez je však kritickou. Naše rozmezí je tedy ve výši 0,2 – 0,5. (11, 12)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

1.9.1.2 Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita je brána jakožto nejspolehlivější. Zde platí, že čítec by měl by měl být v poměru 1:1 (jedna ku jedné) ke jmenovateli, popřípadě i 1,5:1 (jedna celá pět ku

jedné). Doporučená hodnota se pak pohybuje v intervalu 1 – 1,5. Velká výše oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků nám přináší velmi malý nebo žádný úrok. Pokud by hodnota byla nižší než 1, je vhodné prodat část zásob, aby podnik byl více nebo dostatečně likvidní. (11)

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{(\text{ob\'e\text{z}n\'a aktiva} - \text{z\'asoby})}{\text{kr\'atkodob\'e dluhy}}$$

1.9.1.3 B\'e\text{z}n\'a likvidita (likvidita 3. stupn\'e)

B\'e\text{z}n\'a likvidita pod\'ava obraz o tom, kolikr\'at jsou pokryty kr\'atkodob\'e z\'avazky ob\'e\text{z}n\'ymi aktivy podniku a jestli je podnik schopen prom\'enit ob\'e\text{z}n\'a aktiva v dan\'em okam\text{z}iku na hotovostn\'i prostředky a t\'im uspokojit v\'eřitele. Hodnoty by se m\'eli pohybovat v intervalu mezi 1,5 – 2,5. Hodnoty v\'y\text{s}ší, ne\text{z} horn\'i mez jsou pro podnik vyhovuj\'ic\'i, jeliko\text{z} to zna\'c\'i dobrou platebn\'i schopnost. (11)

$$\text{B\'e\text{z}n\'a likvidita} = \frac{\text{ob\'e\text{z}n\'a aktiva}}{\text{kr\'atkodob\'e dluhy}}$$

1.9.2 Ukazatele rentability

Rentabilita indikuje zdrav\'e hospodařen\'i s pen\'e\text{z}i v podniku. Vyjadřuje schopnost, kdy př\'i investov\'an\'i kapit\'alu podnik dok\'aze dos\'ahnout zisku. Rentabilita m\'a n\'ekolik ukazatelů a t\'emi jsou: rentabilita vlastn\'iho kapit\'alu, rentabilita vlo\text{z}en\'eho kapit\'alu, rentabilita dlouhodob\'eho kapit\'alu, rentabilita tr\text{z}eb a rentabilita ostatn\'ich vstupů. (10, 11)

1.9.2.1 Rentabilita vlastn\'iho kapit\'alu (Return on Equity – ROE)

Rentabilita vlastn\'iho kapit\'alu vyjadřuje v\'ynosnost kapit\'alu, kter\'y vlastn\'ici či akcion\'ari vložili do podniku. Ukazatel jim pak slou\text{z}\'i k tomu, aby zjistili, jestli je kapit\'al zvy\text{s}ov\'an a valorizov\'an s dostatečn\'ym úsil\'im vzhledem k riziku investice. Pod vlastn\'i kapit\'al spadá z\'akladn\'i kapit\'al, kapit\'alov\'e fondy, fondy vytv\'ařen\'e ze zisku, nerozdělen\'y zisk let minul\'ych a tak\'e v\'ysledek hospodařen\'i b\'e\text{z}n\'eho obdob\'i. Př\'i poklesu úročeni ciz\'iho kapit\'alu a nárustu v\'ysledku hospodařen\'i, pak tento ukazatel roste. Pokud je tomu diametr\'aln\'e, tak doch\'az\'i k poklesu hodnoty. (10, 11)

$$\text{ROE} = \frac{\text{\text{čist\'y zisk (EAT)}}}{\text{vlastn\'i kapit\'al}}$$

1.9.2.2 Rentabilita vloženého kapitálu (Return on Assets – ROA)

Často se pro ni používá přenesený název rentabilita celkových aktiv. Ukazatel podá obraz o efektivnosti, výkonnosti a výrobní síle podniku. Hodnoty by měli nabývat výše zhruba mezi 10–15 %. Čím vyšší tyto hodnoty jsou, tím lépe podnik nakládá se svým majetkem. (10, 11, 13)

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celková aktiva (celkový vložený kapitál)}}$$

1.9.2.3 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (Return on Capital Employed – ROCE)

U této rentability měříme v daném podniku výkonnost jeho kapitálu z dlouhodobého hlediska. Příkladově, vzhledem k rozvaze to jsou dlouhodobé cizí zdroje, tedy půjčky, úvěry, rezervy či emitované dluhopisy. Výpočtem tohoto ukazatele bychom měli docílit lepšího zhodnocení nežli výpočtem rentability celkového kapitálu. (10, 11, 13)

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{(\text{dlouhodobé cizí zdroje} + \text{vlastní kapitál})}$$

1.9.2.4 Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

Rentabilita tržeb nám říká, jakého zisku při daném objemu tržeb podnik dosáhne. Přesněji tedy jakého zisku je dosaženo z 1 Kč tržeb a mimo jiné nám slouží k formulaci ziskové marže. Pokud tomu tak je, tak se do výpočtu ukazatele dosazuje EAT, tedy zisk po zdanění a na místo tržeb dosadíme tržby za vlastní výkony a zboží nebo celkové výnosy. Ziskovou marži je vhodné srovnat s oborovým průměrem, protože pokud jsou naše zjištěná čísla nižší, pak jsou výrobky vyráběny pod cenou a s vysokými náklady. (10, 11, 13)

$$\text{ROS} = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{tržby (výnosy)}}$$

1.9.3 Ukazatele zadluženosti

Když se podíváme na tento ukazatel z obecného pohledu, tak vidíme pojem zadluženost, tedy dlužíme někomu peníze, což je ale v dnešní době velmi běžná záležitost pro většinu podniků. Mnoho z nich financuje své aktivity právě i cizími zdroji, protože nedokážou

financovat aktiva podniku jen vlastním kapitálem. Do určité míry je toto financování vhodné, protože právě cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Cizí kapitál a úroky s ním spojené jsou nákladem, který nám sníží daňovou zátěž, a zároveň zisk, z kterého se daň platí. Tento efekt nazýváme daňovým štítem. V zájmu každého podniku by pak mělo být dosažení co nejvhodnějšího poměru mezi cizím a vlastním kapitálem. (10, 11, 13)

1.9.3.1 Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti je brán jako základní. Představuje poměr cizích zdrojů k aktivům celkem. Doporučená hodnota by měla někde mezi 30–60 %, ale samozřejmě záleží na odvětví, ve kterém se podnik pohybuje, protože v různých odvětvích je různá výše zadluženosti. Avšak některé literatury uvádí, že by tato hodnota měla být 50 % pro dosažení stability. Tento poměr nazýváme zlaté bilanční pravidlo. (10, 11, 13)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

1.9.3.2 Koeficient samofinancování

Jako další, tentokrát doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, nám udává vztah mezi vlastním kapitálem a celkovými aktivy, přesněji jak vysokou mírou podnik aktiva financuje tzv. ze svého. Součtem celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování bychom se měli dostat k výsledku 1 (100 %). (10, 11)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

1.9.3.3 Úrokové krytí

Tímto ukazatelem můžeme zjistit o kolikrát je náš zisk větší nežli úroky. Úrokové krytí jakožto ukazatel je dosti významný. Jakmile je úrokové krytí rovno 1, tak podnik generuje zisk, jenž je postačující při platbě úroků, a pro stát ve formě daní nebo pro vlastníka v podobě zisku už nezůstane nic. Doporučená hodnota je 3 a vyšší. (12, 13)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{nákladové úroky}}$$

1.9.3.4 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je velmi důležitá pro banky. Ty jí využívají, pokud podnik žádá o úvěr a rozhodnou se, zda jej poskytnou nebo neposkytnou. Při rozhodování se hledí hlavně na cizí zdroje a jejich vývoj v čase, tedy zda dochází k nárustu nebo poklesu. Ukazatel upozorní, jestli by nároky věřitelů mohli být v ohrožení. Krátkodobé zdroje představují rozhodně vyšší riziko, jelikož se musí splatit v krátkém nebo velmi krátkém období. Naopak dlouhodobé zdroje takovou míru rizika nenesou, avšak nesou vyšší cenu za jejich financování. (13)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

1.9.4 Ukazatele aktivity

S jejich pomocí zjistíme, zda společnost využívá dostatečně efektivně vložené finanční prostředky a jaký je vliv tohoto hospodaření na likviditu a rentabilitu. Ukazatele aktivity jsou ukazateli kombinovanými, protože při jejich zjišťování se berou informace nejen z rozvahy, ale i z výkazu zisku a ztrát. Vyjadřujeme je jako obraty nebo doby obrátů individuálních položek aktiv či pasiv. (12, 13)

1.9.4.1 Obrat aktiv

Prvním z těchto ukazatelů je obrat aktiv. Jak je zmíněno výše o vlivu vzhledem k likviditě a rentabilitě, tak zde můžeme sledovat nejvyšší spojitost právě s rentabilitou. Ukazatel obratu aktiv je často nazýván jako vázanost celkového vloženého kapitálu, jenž je prvkem pyramidového rozkladu ROE. Doporučené hodnoty nejsou pevně dané vzhledem k vazbě na obor podnikání. Pokud bychom ale přece jen chtěli vědět, jak na tom v daném podniku jsme, je vhodné porovnat naše zjištěné hodnoty s oborovým průměrem. Pokud jsou výsledky až moc nízké, znamená to nepřiměřenou majetkovou vybavenost, pokud až moc vysoké, tak může dojít k tomu, že podnik nebude mít dostatek aktiv pro uspokojení své klientely. (11, 13)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

1.9.4.1.1 Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv je odvozena od obratu aktiv a vyjadřuje nám počet obrátek majetku ve dnech. (11)

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{365}{\text{obratovost aktiv}}$$

1.9.4.2 Obrat zásob

Dalším z ukazatelů aktivity je obrat zásob, díky kterému máme přehled o tom, po jak dlouhé období jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob, kolikrát se zásoby během roku spotřebují a znovu doplní. Povětšinou platí, že vyšší obratovost a kratší doba obratu zásob značí lepší situaci, ale nesmíme zapomínat ani na to, že každá firma si volí svou optimální velikost zásob jinak. Záleží samozřejmě i na odvětví, protože kupříkladu strojírenská firma vyrábějící na zakázku, bude preferovat nákup zásob vzhledem k dané příležitosti a typu této zakázky v daný moment, tedy just-in-time a pak jsou tu obory, kde si drží určité množství zásob za každé situace. (11)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

1.9.4.2.1 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje dobu přechodu peněžních fondů přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy, avšak tržby jsou u tohoto ukazatele vzdálenou veličinou, proto je vhodnější počítat místo tržeb s náklady, kde se nachází i nedokončená výroba. Výsledkem je počet dní vazby oběžných prostředků ve formě zásob, kde nižší hodnoty znamenají vyšší míru využívání konkrétní položky. Samozřejmě i zde musíme brát v potaz odvětví, změny za určité sledované období, technologie nebo situaci na dodavatelském trhu. (10, 11, 13)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obratovost zásob}} = \frac{\text{zásoby}}{\text{náklady na prodané zboží, spotřebovaný materiál, roční náklady}} \times 365$$

1.9.4.3 Obrat pohledávek

Obrat pohledávek značí, kolikrát jsou pohledávky v objemu tržeb uhrazeny, obráceny. Hodnota obratu pohledávek by měla být co nejvyšší, s rostoucí tendencí v čase. Čím vícekrát se koloběh pohledávek ukončí, tím více peněžních prostředků podnik získá a tím účinnější má vliv k celkové rentabilitě. (10)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

1.9.4.3.1 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje interval, při kterém dojde k přeměně pohledávek na peněžní prostředky. Doporučená hodnota je pak doba splatnosti faktury, jelikož je převážná část zaslaného zboží fakturována a každá z těchto faktur má pak dobu splatnosti, kde je za základ bráno 30 dní, ale lhůtu lze prodloužit i na 60 dní a více. Menší firmy preferují dřívější splacení, ty větší tolerují i delší doby, protože jde zde menší míra rizika, kdy se podnik může dostat do finančních nesnází. Hodnota by měla být co nejnižší, protože čím menší doba je, o to rychleji podnik získává zpět peněžní prostředky, jenž může opětovně využít k nákupu materiálu a podobně. Z delšího časového hlediska by měla mít doba také klesající tendenci. (10, 12, 13)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obratovost pohledávek}}$$

1.9.4.4 Obrat závazků

Obrat závazků informuje o počtu obrátek závazků v určitém období vzhledem k sumě peněžních prostředků dosažených prodejem. (10)

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

1.9.4.4.1 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků nám pomůže zjistit dobu, za kterou uhradíme krátkodobé závazky z tržeb, které v podniku vygenerujeme. Mezi položky, které zastupují krátkodobé závazky patří zmíněné krátkodobé závazky, krátkodobé úvěry, případně i časové rozlišení, jež nalezneme v rozvaze. Hodnotově by se měla doba obratu závazků rovnat, nebo být vyšší

než doba obratu pohledávek., aby nedošlo k narušení finanční stability v podniku. (10, 12, 13)

„Interpretace hodnot těchto ukazatelů je jiná: optimální je zvyšování doby splatnosti krátkodobých závazků (a snižování počtu obrátek), protože se tím prodlužuje doba, kdy je možno využívat obchodní úvěr – peněžní prostředky – po dobu, o kterou je odložena úhrada od okamžiku nákupu, lze ji využít pro jiné nákupy. Pokud prodloužení nevede k sankcím za nedodržení sjednané doby splatnosti a zvýšení nákladů, znamená snadno dostupný a levný zdroj financování.“ (10, str. 157)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{obratovost závazků}}$$

1.10 Analýza soustav ukazatelů

Tyto modely dělíme na bankrotní, jež slouží věřitelům, bonitní modely, které především investorům a vlastníkům a pyramidové rozklady. Měří kvalitu finančního zdraví podniku a také nám podají odpověď na otázku, zdali je podnik v dobré nebo špatné situaci a do jak velké míry. (10)

1.10.1 Bankrotní modely

Jako první řešíme, zda je podnik v takové situaci, kdy finančně selhal a blíží se bankrotu, nebo není ohrožen a tyto ukazatele mu slouží pouze pro kontrolu a předpověď období budoucího. Jsou využívány hlavně v bankách (stanovení rizik žadatelů o úvěr), v podnicích (pro posuzování či rozhodování o úvěrech apod.) a také v auditorských či investičních společnostech. U nás se nejvíce používá Altmanův, Tafflerův model a pak také Index důvěryhodnosti IN05 manželů Neumaierových. (10)

1.10.1.1 Upravený Altmanův bankrotní model (ZETA – z roku 1983)

Úpravou tohoto modelu v roce 1983 došlo k tomu, že model byl využitelný i v soukromé sféře, a nejen na podniku vystaveny tržnímu hodnocení. Tedy na podniky malé či střední. Touto změnou se stal model velmi cenným a je využívám i dnes. (10)

$$Z_0 = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

X_1 = Čistý pracovní kapitál / aktiva

$X2 = \text{zisk po zdanění} / \text{aktiva}$

$X3 = \text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)} / \text{aktiva}$

$X4 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje (celkové dluhy)}$

$X5 = \text{tržby} / \text{aktiva}$

Výsledky pro interpretaci:

$Z > 2,70$ – finančně stabilní (silný podnik)

$Z < 1,23$ – podnik je náchylný k bankrotu

Z v intervalu 2,70 a 1,23 – vývoj podniku nelze jednoznačně predikovat (10)

1.10.1.2 Tafflerův model (modifikovaná varianta)

Vznik modelu se datuje k roku 1977, jakožto reakce na Altmanův model. Model obsahuje ukazatele, které znázorňují platební schopnost, tedy schopnost generovat zisk, přiměřenost pracovního kapitálu, finanční riziko a obratovost. (10)

$$Z_t = 0,53 * X_1 + 0,13 * X_2 + 0,18 * X_3 + 0,16 * X_4$$

$X_1 = \text{EBT} / \text{krátkodobé závazky}$

$X_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{celkové závazky}$

$X_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva}$

$X_4 = \text{tržby za vlastní výkony a zboží} / \text{celková aktiva}$

Výsledky pro interpretaci:

$Z > 0,3$ - prosperující podnik, nízká pravděpodobnost bankrotu

$Z < 0,2$ – vysoká pravděpodobnost bankrotu

$0,2 < Z < 0,3$ – šedá zóna, nelze jasně určit další vývoj, problémy se mohou vyskytovat, ale i nemusí (10)

1.10.2 Bonitní modely

U bonitních modelů použitím bodových odhadů stanovujeme bonitu v podniku. Velmi důležitá pro přesnost těchto ukazatelů je kvalita zpracování databáze poměrových ukazatelů. (12)

1.10.2.1 Index Bonity

Tento model (index) je brán jakožto vícerozměrný. Můžeme se setkat také s názvem indikátor bonity. V jeho případě používáme šestici ukazatelů a je podobný Z-funkci pro téměř shodné dva ukazatele, ale naproti Altmanova modelu obsahuje cash flow a zásoby. (10, 12)

$$IB = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * x_6$$

X1 = Cash flow (Zisk + odpisy +/- změna stavu rezerva a opravných položek) / cizí zdroje

X2 = Celková aktiva / cizí zdroje

X3 = zisk před zdaněním / celková aktiva

X4 = zisk před zdaněním / celkové výkony (výnosy nebo tržby)

X5 = zásoby / celkové výkony (výnosy nebo tržby)

X6 = celkové výkony (výnosy nebo tržby) / celková aktiva

Výsledky pro interpretaci:

IB < -2 – extrémně špatná finanční situace

IB v intervalu -2 až -1 – velmi špatná finanční situace

IB v intervalu -1 až 0 – špatná finanční situace

IB v intervalu 0 až 1 – lze očekávat určité problémy

IB v intervalu 1 až 2 – dobrá finanční situace

IB v intervalu 2 až 3 – velmi dobrá finanční situace

IB > 3 – extrémně dobrá finanční situace (10)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V druhé části mé bakalářské práce se zaměřím na analýzu současného stavu, kde představím společnost Vrbenská nástrojařská s.r.o., dále provedu situační analýzu, přesněji SLEPT analýzu vnějšího prostředí podniku a tuto část zakončím analýzou SWOT. Následovat bude zanalyzování situace podniku prostřednictvím finanční analýzy.

2.1 Představení společnosti

Název firmy: Vrbenská nástrojařská s.r.o.

Sídlo: Zlatohorská 635, 793 26 Vrbno pod Pradědem

Provozovna: Zlatohorská 635, 793 26 Vrbno pod Pradědem

Obchodní rejstřík:

Datum vzniku a zápisu: 6. prosinec 1993

Spisová značka: C 10535/KSOS Krajský soud v Ostravě

Identifikační číslo: 48400211

Právní forma: Společnost s.r.o.

Druhy živnosti: Ohlašovací řemeslná

Ohlašovací volná

Činnosti – dle CZ-NACE: 25730 – Výroba nástrojů a náradí

222 – Výroba plastových výrobků

471 – Maloobchod v nespecializovaných prodejnách



Obrázek 4: Logo společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.
(Zdroj: 14)

2.1.1 Předmět podnikání

Dle živnostenského oprávnění č.1:	Zámečnictví, nástrojařství
Druh živnosti:	Ohlašovací řemeslná
Vznik oprávnění:	6.12.1993

Tabulka 6: Předmět podnikání dle živnostenského oprávnění – 1

(Zdroj: vlastní zpracování)

Dle živnostenského oprávnění č.2:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách až 3 živnostenského zákona
Druh živnosti:	Ohlašovací volná
Obory činnosti:	Výroba plastových a pryžových výrobků, Velkoobchod a maloobchod
Vznik oprávnění:	6.12.1993

Tabulka 7: Předmět podnikání dle živnostenského oprávnění – 2

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.1.2 Informace o společnosti

Založení této strojírenské společnosti se datuje do roku 1993 avšak s výrobou začala až v roce 1994. Společnost se zabývá výrobou nových vstřikovacích forem, jejich tvarových částí, výrobou elektrod a kusovou kovovýrobou. Provádí opravy a modifikace vstřikovacích forem do hmotnosti 600 kg. K tvorbě modelu a programování je vybaveno CAD-CAM pracoviště operačními systémy Rhinoceros 5.0 a Surfcam. Vyrábí pro tuzemský i zahraniční trh. Společnost je také držitelem certifikátů ČSN EN ISO 9001:2016. (14)

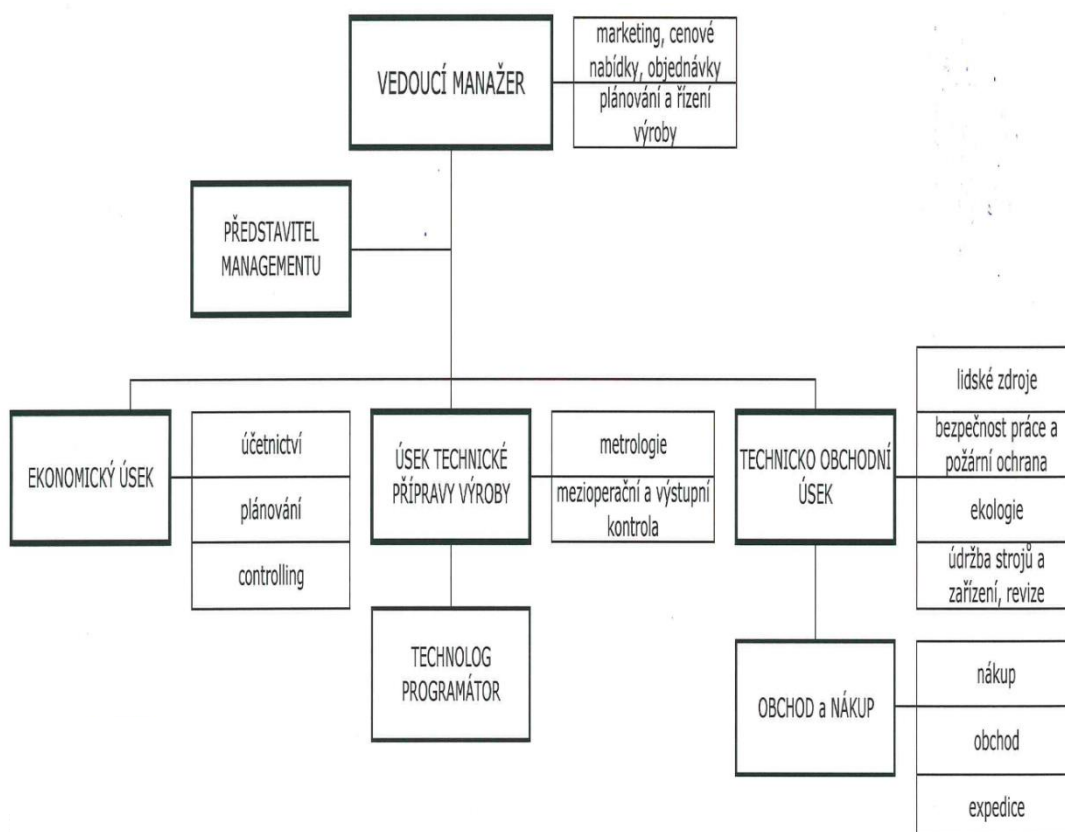
2.1.3 Organizační struktura společnosti

Statutární orgán: **jednatel**
Dušan Laštůvka

Společníci:

Jméno a příjmení	Výše podílu
Jan Bébar	20 000 Kč (20 %)
Martin Bobor	20 000 Kč (20 %)
Dušan Laštůvka	20 000 Kč (20 %)
Ing. Karel Brodík	20 000 Kč (20 %)
Bc. Lukáš Karásek	20 000 Kč (20 %)

Tabulka 8: Organizační struktura – Společníci a výše podílu
(Zdroj: vlastní zpracování)



Obrázek 5: Organizační struktura společnosti
(Zdroj: interní listiny a dokumenty)

2.2 Situační analýza

V následující části se zaměřím na analýzu momentální situace ve společnosti pomocí SLEPT analýzy vnějšího prostředí podniku a SWOT analýzy mikro a makroprostředí.

2.2.1 SLEPT analýza

Za pomoci SLEPT analýzy zachytím faktory, z vnějšího prostředí podniku, které jej ovlivňují a potencionálně mohou ovlivnit.

Sociální faktory

Pokud bychom nezohledňovali situaci spojenou s letošním rokem 2020 a dopad COVID-19 po celém světě ve všech aspektech života, tak sociální faktor by se dal popsat následovně. Stále více a více lidí chce dnes podnikat, nejlépe lidově řečeno sami na sebe. Mnohem více mladých chce život spojený s vysněnou kariérou na dané pozici. Česká republika ale čelí již několik let odlivu mladých za kariérou do zahraničí, a to často kvůli lepším finančním podmínkám a mimo jiné kvůli životní úrovni. Proto se malé a střední podniky, hlavně v menších městech potýkají s nedostatkem pracovní síly, a to jak v celkovém měřítku, tak i pokud bychom brali v potaz přímo strojírenství, tedy kvalifikované pracovní síly. Zaměstnavatelé dbají na to, aby jejich zaměstnanci měli dostatečnou kvalifikaci, i vzhledem ke konkurenci jsou pod tlakem, což je tlačí kupředu aby se neustále jejich podnik zlepšovaly a stejně tak jejich zaměstnanci. Důležité je mimo jiné poskytnutí dobrých podmínek lidem, co za práci musejí dojíždět kupříkladu z vesnic, kde nebyla možnost sehnat práci, nebo by zde byli hůře mzdově ohodnoceni, nabídnout jim tedy cestovní náhrady, případně jiné benefity.

Politické a legislativní faktory

Co se týče politické situace a legislativních změn, tak vše je v letošním roce ovlivněno pandemickou situací. Nedochozí ke klasickému předhánění ve slibech, která strana nám více nabídne, která strana nám zaručí lepší a užitečnější podmínky v daných odvětvích, ale strany momentálně nabádají k soudržnosti, k opatrnosti, k semknutí lidí, jakožto národa. Možná poprvé za několik let je naše vláda z určité části semknutá, stejně jako obyvatelstvo České republiky a snaží se celou situaci řešit s nadhledem a poskytnout

případnou pomoc OSVČ, úlevy na daních, podpory podnikatelům, odložení platby pojistného na sociální zabezpečení a další. Situace spojená s koronavirovou pandemií nám hodně vzala, ale také hodně dala. Jak politikům, tak lidem, a ve světě si z nás brali a berou příklad, jak jsme tuto situaci zvládli a jaká opatření byla za včas zavedena.

Ekonomické faktory

Roku 2019 realizovala společnost CEEC Research studii zaměřenou přímo na strojírenský průmysl, kde bylo uvedeno, že malé a střední podniky jakým je společnost Vrbenská nástrojařská s.r.o. kde zhruba polovina z nich očekává pokles tržeb v průměru o 1,4 % a druhá polovina očekává nárůst. S neustálým zvyšováním mezd, nákladů, služeb, energií a podobně je očekáván také mírný pokles v ziskovosti, což bude v letošním roce ovlivněno i ekonomickou krizí, která je mimo jiné následkem viru COVID-19. Vrbenská nástrojařská s.r.o. měla i v době pandemie zakázky a má je dle získaných informací i nyní, ale nelze zcela jasně predikovat, jak se bude situace vyvíjet dále během zbylých měsíců roku 2020. (15)

Technologické faktory

Průmysl 4.0, to je název, který přesně vystihuje dnešní dobu, respektive dobu posledních pár let. S průmyslem 4.0 je spojena neustálá automatizace výroby, nahrazování lidí roboty, dále digitalizace a také změny ve výrobě, technologiích. Je to určitě faktor, který by neměl být brán na lehkou váhu a společnost by mu měla věnovat vysokou pozornost a sledovat stávající ale i přicházející inovace. Technologický pokrok je dobře vidět na strojírenských CNC strojích, které operují v pěti osách, při velmi vysokých otáčkách. Také nástroje se neustále vyvíjí a zdokonaluje se jejich tvar, pevnost, složení. Jestliže podnik chce být ziskový, musí investovat do nových technologií, aby byl konkurenceschopný nebo lépe, o krok napřed.

2.2.2 SWOT analýza

Pomocí analýzy SWOT lze velmi jednoduše a přehledně zachytit vlivy uvnitř společnosti jimiž jsou silné a slabé stránky a také vlivy zvenčí jež působí na společnost, kterými jsou příležitosti a hrozby.

Silné stránky

- Dlouholeté zkušenosti v odvětví (26 let)
- Rychlost a důraz kladený na kvalitu odvedené práce
- Odborný personál, stabilní vedení, spolehlivý kolektiv
- Spolupráce s tuzemskou špičkou – LINDEN, VARROC, MAGNA, ŠKODA apod.
- Reference spokojených zákazníků – ústní a písemné
- Dlouhodobé vztahy s dodavateli a odběrateli
- Držitel certifikace ČSN EN ISO 9001:2016 a mnoha dalších
- Podnikání v silném odvětví – strojírenství (automobilový průmysl)
- Finančně velmi dobrá až extrémně dobrá situace posledních let (viz. bod 2.3.4 - Analýza soustav ukazatelů)
- Prosperující podnik (viz. bod 2.3.4 - Analýza soustav ukazatelů) (16)

Slabé stránky

- Z důvodu podnájmu, tedy nevlastnění vlastních prostor, je společnost omezena s rozšiřováním strojového parku, případně pořízení mostových jeřábů apod.
- Nutnost kooperace kvůli určitým technologiím, které firma nevlastní a není schopna sama realizovat (kalení, broušení apod.)
- Nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců z daného odvětví
- Velká míra realizovaných změn ve výrobě, případně technologiích, má vliv na finanční chod společnosti (viz. bod 2.3 – Finanční analýza a jednotlivé analýzy v ní obsáhnuté)
- Zastaralé internetové stránky (momentálně ve stádiu modernizace) (16)

Příležitosti

- Zisk nových zákazníků vzhledem k neustále modernizaci a změnám v technologiích
- Prohloubení spolupráce se stávající špičkou v odvětví
- Postupná automatizace a digitalizace výroby
- S novou halou nábor nové pracovní síly, aby firma mohla nabírat více zakázek, více profitovat
- Motivační systém pro zaměstnance
- Více zakázek v rámci evropského trhu – Rakousko, Německo, případně i další státy (16)

Hrozby

- Mnoho konkurentů v odvětví a také ve stejném městě mnoho strojírenských firem
- Ekonomická krize
- Nedostatek zakázek
- Nízké tržby
- Zadávání zakázek klientelou do Číny pro nízké náklady
- Ztráta spolupráce s významnými partnery
- Aukce o zakázky ve strojírenském průmyslu mezi jednotlivými podniky (16)

Na provedené SWOT analýze společnosti si můžeme všimnout, že společnost má hned několik silných stránek, díky jimž má velmi dobré postavení na trhu. Díky dlouholetým zkušenostem v odvětví a také kvalitě odvedené práce, která je vyhotovována v zadaných termínech, spolupracuje společnost Vrbenská nástrojařská s.r.o. s tuzemskou špičkou jako je kupříkladu Linden, Magna, Varroc či ŠKODA, jež mají zastoupení i v zahraničí. Mezi dalšími silnými stránkami stojí za zmínění, že je společnost držitelem několika certifikátů, kde stojí za zmínku hlavně certifikát ČSN EN ISO 9001:2016. Jako další reference spokojených zákazníků, kterých je za dobu fungování společnosti již více než 100. Společnost podniká v silném strojírenském odvětví, v automobilovém průmyslu, což má určitý podíl na faktu, že je společnost prosperující a také ve velmi dobré finanční situaci. Co se týče slabých stránek, těch není tolik, ale za největší slabou stránku považuje

společnost podnájem, tedy nevlastnění vlastních prostor, díky čemuž je společnost omezena s rozšiřováním strojového parku, případně pořízení jeřábů a jiných nadrozměrných strojů. Společnost je často nucena kooperovat vzhledem k určitým technologiím, které firma sama nevlastní a není schopna realizovat, konkrétně broušení, kalení. Dále pak nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců v odvětví, jelikož hodně vystudovaných odchází buďto do zahraničí, nebo si nárokují až moc vysoké podmínky téměř ze samého startu.

Z vnějších vlivů považuje společnost za největší příležitost zisk nových zákazníků vzhledem k neustále modernizaci a změnám v technologiích, prohloubení spolupráce se stávající špičkou, postupnou automatizaci a digitalizaci výroby a pokud by firma měla svou vlastní halu příliv nové pracovní síly. Do budoucna také motivační systém pro zaměstnance a v neposlední řadě zakázky ze zahraničí, hlavně v rámci evropského trhu. Jako poslední v provedené SWOT analýze jsou hrozby. Největší hrozba pro společnost je příliš mnoho konkurentů v odvětví, a to také ve stejném městě. Na společnost by zcela jistě měla dopad i ekonomická krize, protože se jedná o menší podnik v malém městě. Zcela určitě by ovlivnil chod společnosti i nedostatek zakázek a muselo by dojít k razantním opatřením, s tím spojeny i nízké tržby. Další dost závažnou hroznou nejen pro společnost Vrbenská nástrojařská s.r.o., ale i pro další strojírenské podniky je fakt, že mnoho zakázek je zadáváno do Číny pro nízké náklady spojeny s výrobou.

Celkově se dá považovat situace společnosti za velmi dobrou z hlediska SWOT analýzy. Společnost by měla udržovat a zajisté posilovat své stávající silné stránky, díky možným příležitostem redukovat stránky slabé, a připravovat se na nadcházející hrozby, které by mohly podnik zasáhnout v budoucnu.

2.3 Finanční analýza společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

Finanční analýzu podniku Vrbenská nástrojařská s.r.o. provádíme na základě poznatků z teorie, která je obsažena v první části mé bakalářské práce. Pomocí finanční analýzy zjistíme případné nedostatky v nakládání s jeho zdroji financování, ale samozřejmě i jiných zkoumaných položek jako jsou kupříkladu obraty jednotlivých položek nebo doby obratu. K sestavení finanční analýzy byly využity data z účetních závěrek v období let 2015-2018.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu, díky kterým sledujeme změny u ukazatelů a jejich absolutních hodnot v čase.

2.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza „po řádcích“. Sledujeme v ní vývoj absolutních a relativních změn finančních ukazatelů za námi analyzovanou dobu v závislosti k času.

2.3.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

<i>Horizontální analýza</i>	2015/2016		2016/ 2017		2017/2018	
Položka rozvahy	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
AKTIVA CELKEM	137	4,49 %	40	1,25 %	687	21,27 %
Dlouhodobý majetek	187	42,21 %	100	15,87 %	191	26,16 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	188	x	99	52,66 %	191	66,55 %
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Oběžná aktiva	-141	-5,48 %	-69	-2,84 %	570	24,13 %
Zásoby	115	x	442	384,35 %	-17	-3,05 %
Pohledávky	292	15,30 %	-112	-5,09 %	207	9,91 %
Krátkodobý finanční majetek	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Peněžní prostředky	-548	-82,53 %	-399	-344 %	380	-134 %
Časové rozlišení aktiv	91	239 %	9	7 %	-74	-54 %

Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)

Celková aktiva mají v sledovaném období poměrně kolísavý vývoj. Každým rokem zaznamenávají nárůst, největší nárůst nastal v posledním roce a to o 687 000,-Kč, tedy

celkem o 21,27 %. Nárůst byl způsoben růstem oběžných aktiv. V předchozích letech oběžná aktiva klesala o 3-6 %, ale v posledním roce vzrostla o 24,13 %, což je pro firmu pozitivní. Dlouhodobý majetek zaznamenává ve všech sledovaných obdobích růst. V roce 2015 byla jeho hodnota 443 000,-Kč a v roce 2018 se vyšplhala na 921 000,-Kč. Co se týká zásob, byly v roce 2015 jako nulová položka, poté zaznamenaly v období let 2016/17 markantní nárůst o 384,35 %, vzhledem k typům zakázek, jaké firma realizovala, kde bylo potřeba nakoupit více zásob, jelikož podniky, pro které byly zakázky vyhotovovány, zadávali postupně velmi podobné zakázky a požadovali z toho důvodu po společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. materiální připravenost. Poslední rok zásoby poklesly o 3,05 %. Pohledávky jsou ve sledovaném období velmi rozkolísané. V posledním roce vzrostly o 207 000,-Kč. Velmi rozsáhlé změny můžeme vidět i u peněžních prostředků. Ty nejprve zaznamenaly pokles v roce 2016 o 548 000,-Kč. V roce 2018 došlo k nárůstu o 380 000,-Kč z minusové částky a to z -283 000,- Kč na hodnotu 97 000,- Kč. Časové rozlišení aktiv je také rozkolísané vzhledem k nákladům a příjmům příštího období.

2.3.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

<i>Horizontální analýza</i>	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
Položka rozvahy	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
PASIVA CELKEM	137	4,49 %	40	1,25 %	687	21,27 %
Vlastní kapitál	249	11,82 %	-1 536	-65,22 %	1 233	150,55 %
Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Fondy ze zisku	0	0,00 %	29	290,00 %	0	0,00 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	423	26,89 %	-380	-19,04 %	-986	-61,01 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-176	-41,51 %	-1 184	-477,42 %	2 219	237,07 %
Cizí zdroje	-24	-2,79 %	1 576	188,74 %	-546	-22,65 %
Závazky	-24	-2,79 %	1 576	188,74 %	-546	-22,65 %
Dlouhodobé závazky	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Krátkodobé závazky	-24	-2,79 %	1 576	188,74 %	-546	-22,65 %
Časové rozlišení pasiv	-87	100 %	0	0 %	0	0 %

Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)

Celková pasiva stejně jako aktiva zaznamenávají postupný nárůst. Největší nárůst byl v poslední roce, celkem o 21,27 %, způsobený nárůstem vlastního kapitálu. Ten rostl poté, co v roce 2017 vykazoval pokles o 65,22 %. Stejně jako vlastní kapitál, zaznamenal

také v roce 2017 velký pokles výsledek hospodaření, protože firma byl ve ztrátě, vzhledem ke změnám, které v podniku daný rok proběhly. Firma zaváděla změny ve výrobě a výrobních postupech, a z toho důvodu proběhl nákup magnetické upínací desky, znovu zprovoznění frézky, aby se do forem mohli vrtat díry strojně, pokud nešly vyhotovit na CNC fréze, nebo by bylo velmi problematické je navrtávat ručně. S těmito změnami se firma potýkala i s nedostatkem zakázek, a pokud zakázky byly, často byly vyhotovovány pod cenou, protože firma nebyla na dané postupy zvyklá a docházelo k prodávám. Nicméně v roce 2018 opět vykazoval kladné výsledky, a dokonce byl nejvyšší za sledované období. Pro firmu náročný rok 2017 způsobil i velký růst krátkodobých závazků, a to o 188,74 %. V roce 2018 se firmě podařilo závazky snížit o 546 000,-Kč.

2.3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli analýza „po sloupcích“ pracuje se složením zvolených ukazatelů. Očekáváme změnu v čase. Stanovuje a vyčísluje nám podíl údajů (položek rozvahy) na celkovém souhrnu (bilanční sumě) v procentech.

2.3.1.2.1 Vertikální analýza aktiv

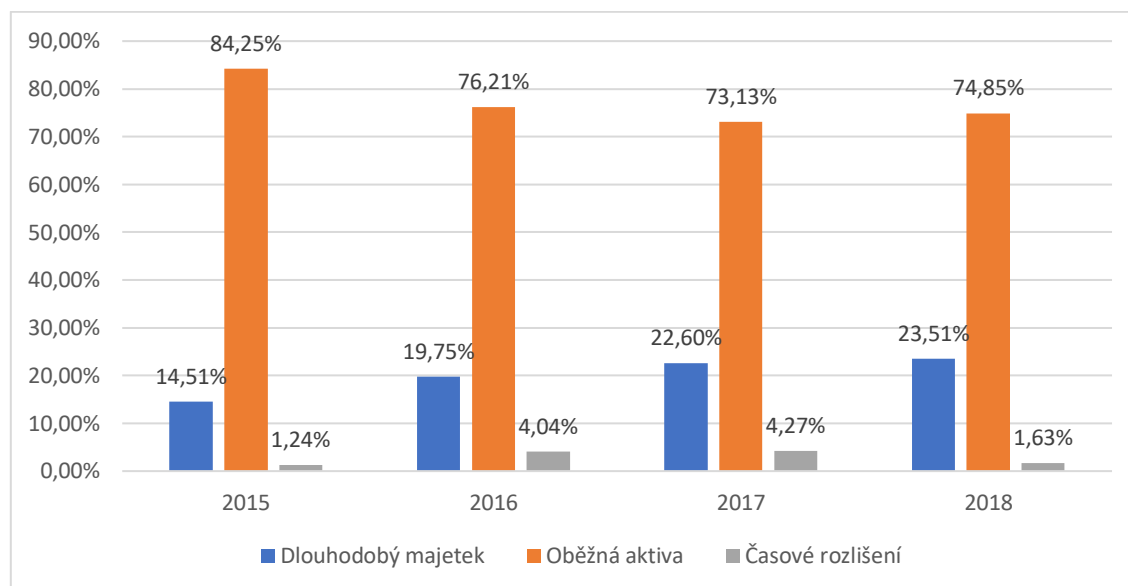
<i>Vertikální analýza</i>	2015	2016	2017	2018
Položka rozvahy				
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	14,51 %	19,75 %	22,60 %	23,51 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	14,51 %	13,89 %	13,72 %	11,31 %
Dlouhodobý hmotný majetek	0,00 %	5,86 %	8,88 %	12,20 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	84,25 %	76,21 %	73,13 %	74,85 %
Zásoby	0,00 %	3,61 %	17,24 %	13,79 %
Pohledávky	62,50 %	68,97 %	64,64 %	58,59 %
Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	-0 %
Peněžní prostředky	21,75 %	3,63 %	-8,75 %	2,47 %
Časové rozlišení	1,24 %	4,04 %	4,27 %	1,63 %

Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)

Největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, konkrétně tedy pohledávky. Ty během let kolísají kolem 60 % podílu. Firma má tedy drží největší sumu peněz v pohledávkách. Další významnou část aktiv tvoří dlouhodobý majetek, který se

pohybuje kolem 20 %, až na první sledovaný rok. Další položkou jsou zásoby, jejichž podíl postupně rostl a mírně poklesl až v roce 2018. Peněžní prostředky měly na aktivech největší podíl v roce 2016, tedy 21,75 %.



Graf 1: Vertikální analýza aktiv – podíl položek na celku v %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Tabulky 11, zdroj č.17)

Z grafu je patrný obrovský podíl oběžných aktiv oproti dlouhodobému majetku a hodnot z časového rozlišení. Největší rozdíl je v roce 2015 kde oběžná aktiva jsou 5,8krát vyšší než dlouhodobý majetek.

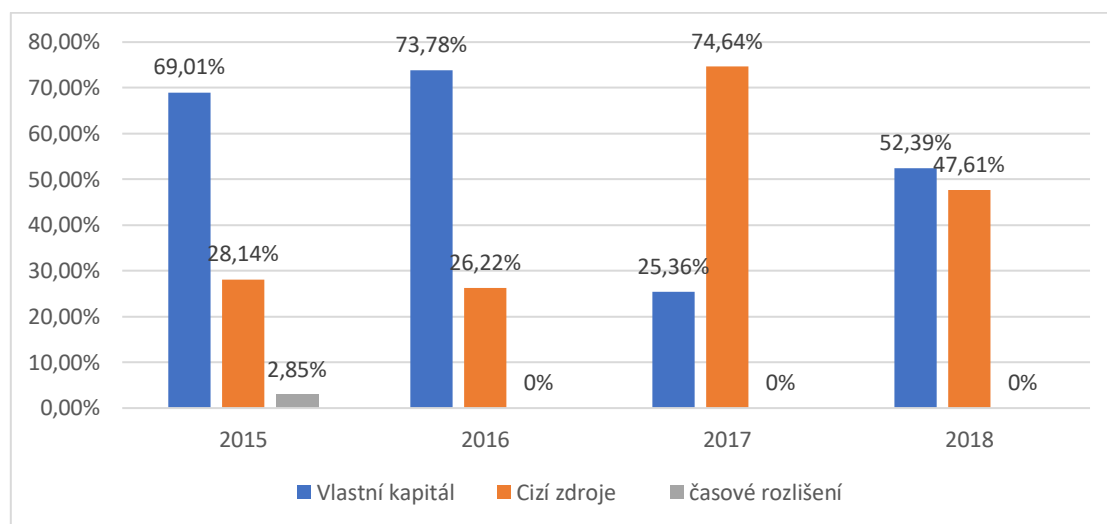
2.3.1.2.2 Vertikální analýza pasiv

<i>Vertikální analýza</i>	2015	2016	2017	2018
Položka rozvahy				
PASIVA CELKEM	100 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	69,01 %	73,78 %	25,36 %	52,39 %
Základní kapitál	3,28 %	3,13 %	3,10 %	2,55 %
Fondy ze zisku	0,33 %	0,31 %	1,21 %	1,00 %
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	51,52 %	62,57 %	50,03 %	16,08 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	13,89 %	7,77 %	-28,98 %	32,75 %
Cizí zdroje	28,14 %	26,22 %	74,64 %	47,61 %
Závazky (z toho krátkodobé a dlouhodobé)	28,14 %	26,22 %	74,64 %	47,61 %
Časové rozlišení	2,85 %	0 %	0 %	0 %

Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)

Co se týče pasiv, tak položky s jejich největším podílem se postupně mění. V roce 2016 a 2017 to byl vlastní kapitál, způsobený výsledkem hospodaření minulých let a běžného účetního období. Ten byl ale v roce 2017 záporný, tudíž klesl i podíl vlastního kapitálu. Největší podíl v roce 2017 měly krátkodobé závazky z důvodu vnitropodnikových změn a mnoha nákupům. V roce 2018 byl podíl vlastního kapitálu a závazků prakticky vyrovnaný, což je pro podnik rozhodně velmi pozitivní výsledek.



Graf 2: Vertikální analýza pasiv – podíl položek na celku v %

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Tabulky 12, zdroj č.17)

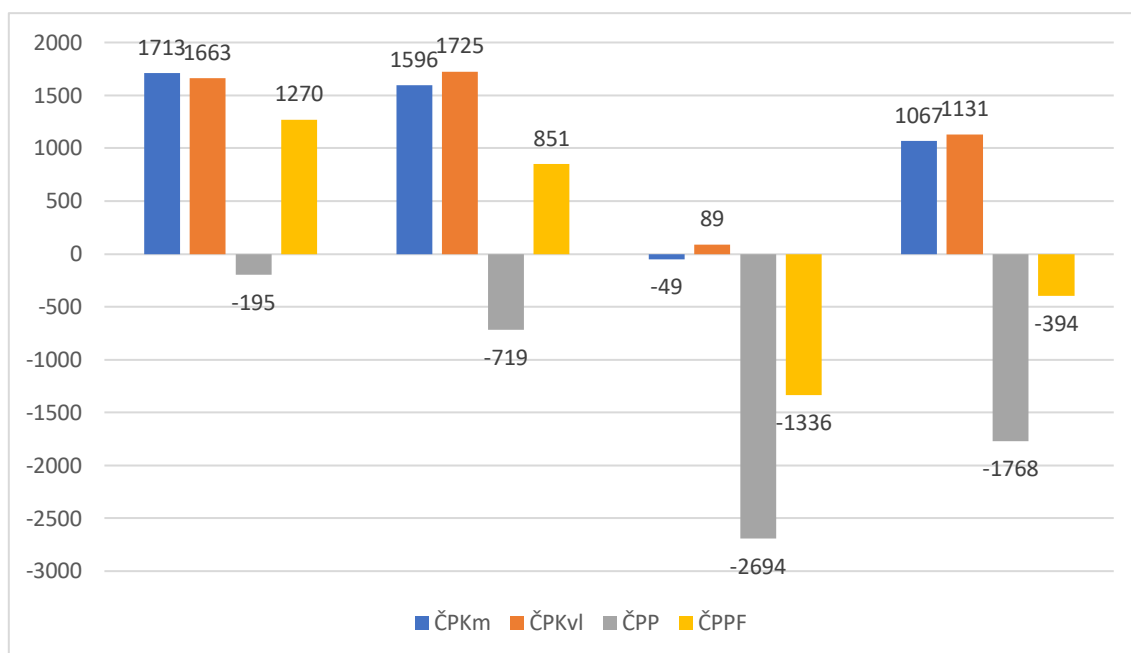
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části, tedy analýze rozdílových ukazatelů společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o., jsem seřadil jednotlivé ukazatele od ne velmi přesného ukazatele čistého pracovního kapitálu z pohledu manažera a vlastníka, přes čistý peněžní fond, a nakonec čistý peněžně pohledávkový fond.

Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
ČPK _m	1713	1596	-49	1067
ČPK _{vl}	1663	1725	89	1131
ČPP	-195	-719	-2694	-1768
ČPPF	1270	851	-1336	-394

Tabulka 13: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)



Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v tis. Kč v letech 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky 13, zdroj č.17)

2.3.2.1 Čistý pracovní kapitál z pohledu vlastníka a manažera

Čistý pracovní kapitál společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018 z pohledu manažera zobrazuje kolísavý trend, nejprve došlo k lehkému poklesu v roce 2016 oproti roku 2015 a v roce 2017 můžeme vidět, že došlo k obrovskému propadu, a to vzhledem k tomu, že v podniku probíhaly změny ve výrobě a v technologiích, nákupy nástrojů, magnetické upínací desky a firma měla vzhledem k tomu velký problém v uhrazení většího objemu krátkodobých závazků, musela tedy čerpat úvěry a zadlužit se. V posledním roce došlo opět k nárustu, a to také díky změnám z roku 2017. Pokud bychom pominuli výsledek z roku 2017, tak společnost vlastní pro ni dostatečné množství oběžného majetku k přeměně na hotovost a uhrazení svých krátkodobých závazků. Z pohledu vlastníka je tento trend v jednotlivých letech taktéž kolísavý s obrovským poklesem v roce 2017.

2.3.2.2 Čistý peněžní fond

Čistý peněžní fond je nepřesnějším rozdílovým ukazatelem likvidity. Užívá se velmi zřídka a velmi obezřetně. V případě Vrbenské nástrojařské sledujeme záporné hodnoty ve všech letech. Pokud by měla uhradit příliš velké množství krátkodobých závazků, tak kvůli nedostatku krátkodobého finančního majetku by musela k úhradě využít i jiné

složky oběžných aktiv. Nejvyšší hodnoty dosahuje ČPP v roce 2015 kdy měla společnost vyšší množství peněžních prostředků a také nepříliš krátkodobých závazků.

2.3.2.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Posledním rozdílovým ukazatelem je čistý peněžně pohledávkový fond, který byl v letech 2015 a 2016 kladný, ve dvou zbývajících analyzovaných letech je záporný. U čistého peněžně pohledávkového fondu eliminujeme téměř nelikvidní či dlouhodobě nelikvidní položky. Kladné hodnoty v minulosti souvisely také s žádným nebo velmi nízkým objemem zásob. Roku 2017 a 2018 narostly zásoby podniku z hodnoty 157 tis. Kč na hodnoty 557 (2017) a 540 tis. Kč (2018). Nejnížší hodnoty opět sledujeme v roce 2017.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

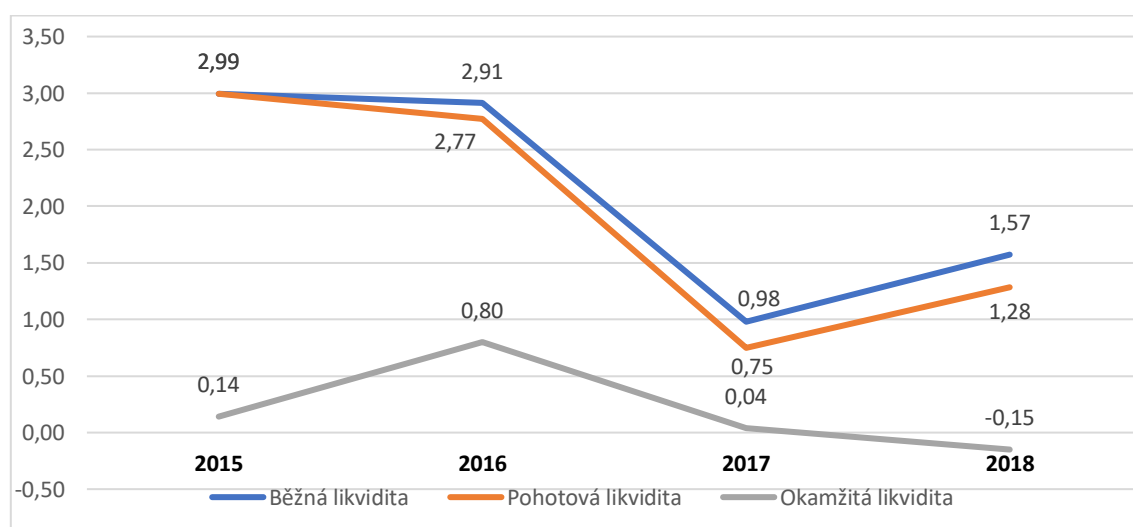
Analýza poměrových ukazatelů se skládá z analýz ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

2.3.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	2,99	2,91	0,98	1,57
Pohotová likvidita	2,99	2,77	0,75	1,28
Okamžitá likvidita	0,14	0,80	0,04	-0,15

Tabulka 14: Analýza ukazatelů likvidity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)



Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky 14, zdroj č.17)

2.3.3.1.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita popisuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v intervalu 1,5-2,5 a dle třídění CZ-NACE se pak hodnoty oborového průměru pohybují zhruba v rozmezí 1,4-2,6. Vyšší hodnota naměřená v roce 2015 a 2016 je způsobena vysokou hodnotou čistého pracovního kapitálu, avšak podnik je platebně schopný. Ideální hodnotu dosahuje podnik v posledním roce.

2.3.3.1.2 Pohotová likvidita

Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v intervalu 1-1,5 a oborové hodnoty v rozmezí 1,1 – 2,1. V případě vyšší hodnoty v prvních dvou letech to znamená, že má podnik mnoho pohotových prostředků, které přinášejí minimální úrok. Pokud je hodnota menší než 1, tak by měl podnik prodat část zásob, aby byl dostatečně likvidní. Ideální hodnoty tedy nabývá opět v posledním roce.

2.3.3.1.3 Okamžitá likvidita

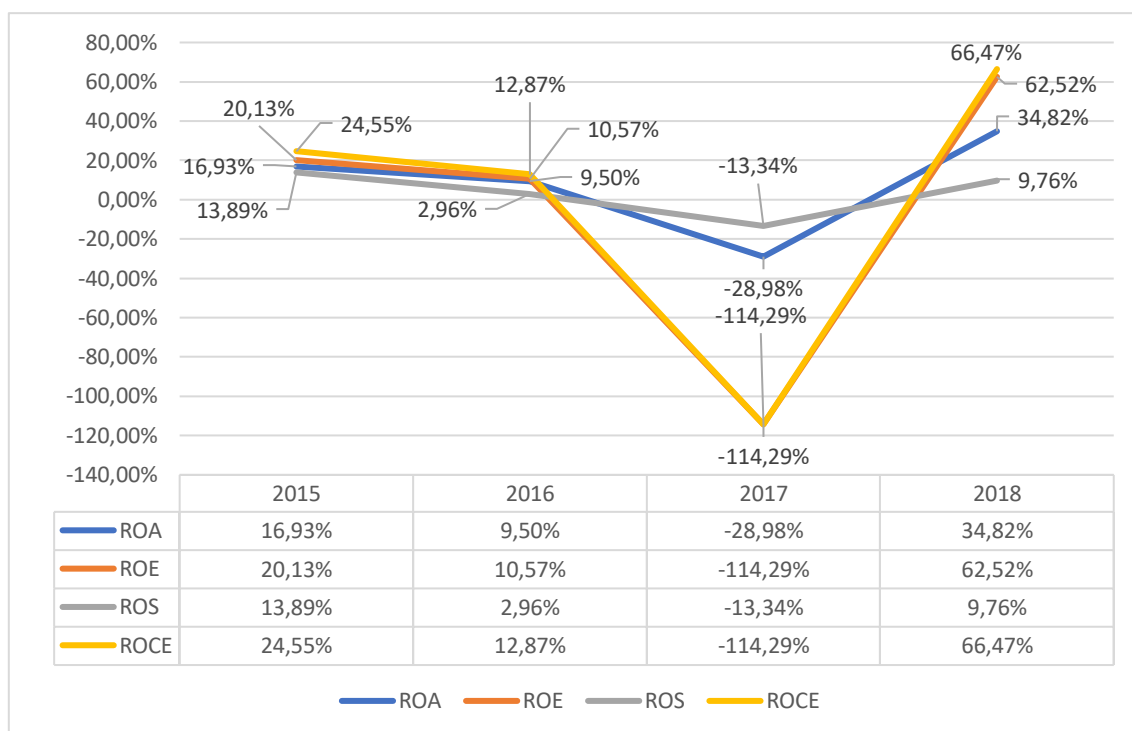
Hodnoty při výpočtu okamžité likvidity jsou nejpřesnější, v čitateli je pouze krátkodobý finanční majetek. Ukazatel hodnotí schopnost podniku uhradit své závazky v určitém čase. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 0,2-0,5, oborové hodnoty pak mezi hodnotami 0,2 až téměř 0,9. Tyto doporučené hodnoty podnik splňuje pouze v roce 2016, dále ani v jednom sledovaném roce. Příčinou nízkých hodnot je nízký stav krátkodobého finančního majetku oproti krátkodobým závazkům.

2.3.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2015	2016	2017	2018
ROA	16,93 %	9,50 %	-28,98 %	34,82 %
ROE	20,13 %	10,57 %	-114,29 %	62,52 %
ROS	13,89 %	2,96 %	-13,34 %	9,76 %
ROCE	24,55 %	12,87 %	-114,29 %	66,47 %

Tabulka 15: Analýza ukazatelů rentability společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)



Graf 5: Vývoj ukazatelů rentability společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky 15, zdroj č.17)

Když se podíváme na analýzu jednotlivých rentabilit, je vidět, že od roku 2015 zaznamenávaly jistý pokles. Rok 2017, jež byl ovlivněn nákupy nástrojů, magnetické upínací desky na stůl CNC stroje, vybavení společnosti, aj., se jeví velmi slabě a také slabší byl. Rok 2017 je tedy pro firmu hodnotově velmi negativní v rámci všech rentabilit. Ale v roce 2018 byly hodnoty pro společnost nadprůměrné a v dlouhodobé historii to byl jeden z nejúspěšnějších roků, čemuž pomohly mimo jiné změny z roku 2017.

2.3.3.2.1 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Z grafu výše můžeme vyzorovat, že vlastní kapitál se podílí jako druhý největší měrou na tvorbě zisku společnosti. Při poklesu úročení cizího kapitálu a nárustu VH, pak tento ukazatel roste. Pokud je tomu diametrálně, tak dochází k poklesu. V období mezi lety 2015-2016 došlo k jistému poklesu, a to z důvodů změn ve výrobě, tedy jak bude daná zakázka vyráběna, s jakými postoji, či jakými nástroji, což byla menší předzvěst toho, co bude následovat další rok. Rok 2017 byl stejně jako u ostatních analýz dosti kritický, společnost, jak již bylo zmíněno výše hodně nakupovala a zadlužovala se, a to ovlivnilo zjištěné výsledky. V roce 2018 sledujeme obrovský nárůst, téměř o 180 % oproti roku 2017, a 3krát až 6krát oproti letem 2015-2016. Pozitivní je také to, že ve sledovaných

obdobích, mimo rok 2017 nabývá ROE (rentabilita vlastního kapitálu) vyšších hodnot než ROA (rentabilita celkových aktiv.) Dle oborového průměru se pohybují hodnoty ROE mezi 13–28 %, čehož je dosaženo roku 2015 a 2018.

2.3.3.2 Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)

Rentabilita vloženého kapitálu neboli rentabilita celkových aktiv nám podává obraz o efektivnosti, výrobní síle a výkonnosti podniku. Hodnoty by se měli pohybovat zhruba okolo 10-15 %, avšak pokud jsou vyšší, podnik lépe nakládá se svým majetkem. V roce 2015 se tato hodnota pohybovala na slušných 17 %, poté došlo k poklesu až do minusových hodnot roku 2017 a poté opět k nárůstů na necelých 35 %. Trend je sice velmi rozkolísaný, avšak hodnota z roku 2018 nasvědčuje tomu, že se podnik ubírá správným směrem. Oborové hodnoty mezi 9,9 – 20,5 %, kde se podnik nachází v letech 2015 a 2018.

2.3.3.2.3 Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb nám dává informaci, jakého zisku při daném objemu tržeb podnik dosáhne. Přesněji tedy jakého zisku je dosaženo z 1 Kč tržeb. Hodnoty jsou opět rozkolísané, v roce 2017 dokonce v mínusu, což značí že podnik negeneroval zisk, ale prodělával na svých zakázkách.

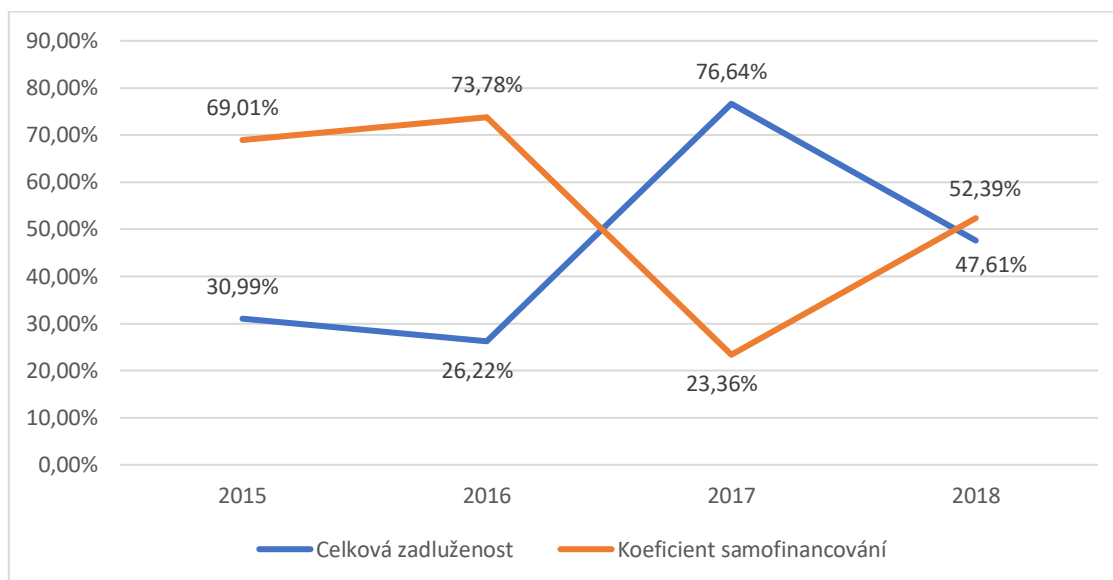
2.3.3.2.4 Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Rentabilitu dlouhodobého kapitálu můžeme považovat za jeden z nejpřesnějších ukazatelů a měli bychom docílit lepšího zhodnocení nežli výpočtem rentability celkového kapitálu. Pokud se podíváme na zjištěné výsledky všech sledovaných období, tak jsou hodnoty vyšší nežli ROE, až na rok 2017 kde je výsledek shodný a to -114,29 %.

2.3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	Dop. hodnoty
Celková zadluženost	30,99 %	26,22 %	76,64 %	47,61 %	<50 %
Koeficient samofinancování	69,01 %	73,78 %	23,36 %	52,39 %	>50 %
Míra zadluženosti	40,79 %	35,46 %	294,38 %	90,89 %	
Úrokové krytí	35,47	51,50	-48,26	35,10	>3

Tabulka 16: Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)



Graf 6: Vývoj ukazatelů zadluženosti (celková zadluženost a koeficient samofinancování) společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky 16, zdroj č.17)

2.3.3.3.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Hodnoty by měli být někde v intervalu mezi 30–60 %. V roce 2017 byla naměřená hodnota nejvyšší z důvodů nákupu vybavení dle interního plánování. Pokud jsou hodnoty nižší jak 50 %, tak věřitel nám snáz poskytne úvěr, pokud je hodnota přesně ve výši 50 % a stejně tak koeficient samofinancování je roven 50 %, pak je v podniku dosaženo finanční stability, k čemuž je nejbližší rok 2018, kde dochází k poměru 47,61 % u celkové zadluženosti ku 52,39 % u koeficientu samofinancování. V období let 2017-2018 se oborové průměry pohybovaly v rozmezí 36 až 47 %.

2.3.3.3.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování udává, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. V největší míře tedy v roce 2016, kdy podnik financoval aktiva z téměř 74 % vlastním kapitálem, ale zde je potřeba se poohlédnout k faktu zlatého pravidla financování jež udává, že doporučený poměr mezi celkovou zadlužeností a koeficientem samofinancování by měl být 50 na 50. Tedy financování z 50 % z cizích zdrojů a z 50 % z vlastního kapitálu. Zjištěné hodnoty kolísají. Součet hodnot celkové zadluženosti a

koeficientu samofinancování má být roven 1 (100 %) což je splněno. V období let 2017-2018 se oborové průměry pohybovaly v rozmezí 52-63 %.

2.3.3.3 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je velmi důležitým ukazatelem pro banky z hlediska poskytnutí úvěru. Při rozhodování se hledí hlavně na cizí zdroje a jejich vývoj v čase, tedy zda dochází k nárůstu nebo poklesu. Cizí zdroje by neměly přesahovat jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu. Tuto podmínku firma nesplňuje pouze v roce 2017 z důvodu velkého úbytku vlastního kapitálu, jinak je zadluženost poměrně nízká.

2.3.3.4 Úrokové krytí

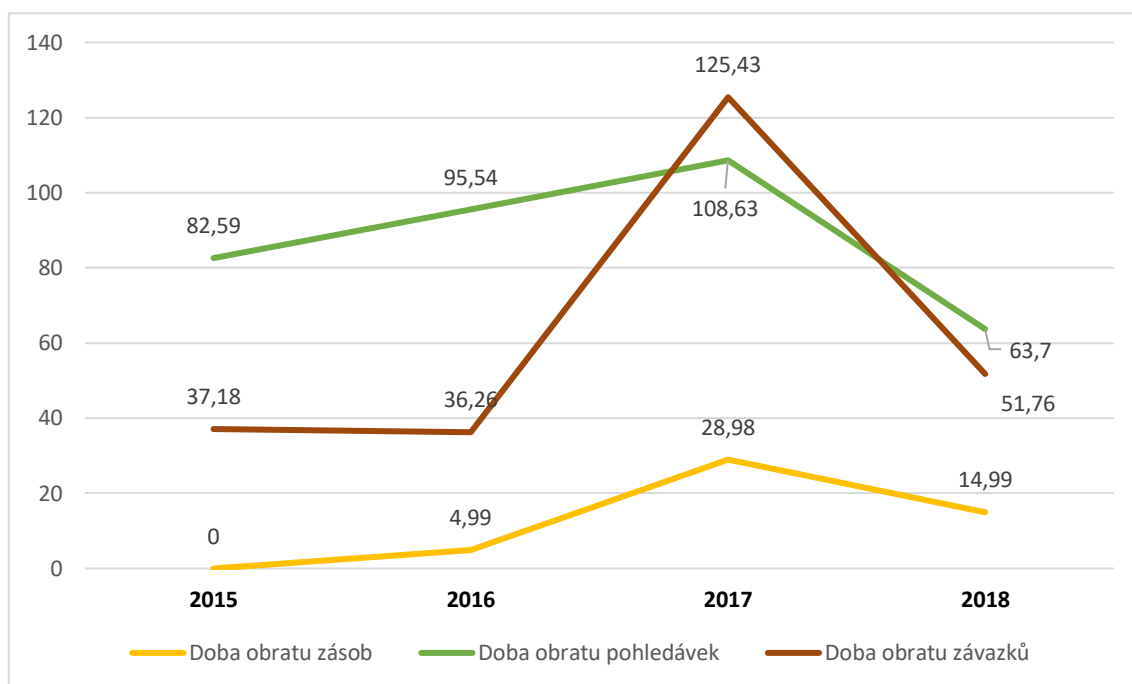
Úrokové krytí vyjadřuje, o kolikrát je zisk vyšší nežli nákladové úroky. Doporučená hodnota je 3 a více. Tomu odpovídá rok 2017, kdy byl podnik ve ztrátě a úrokové krytí dosáhlo hodnoty -48,26. To bylo způsobeno i znatelným poklesem provozního výsledku hospodaření oproti roku 2016 (z 437 tisíc Kč na -771 tisíc Kč). Roku 2016 dosáhlo úrokové krytí naopak nejvyšší hodnoty a to 51,50. Příčinou tak vysoké hodnoty je dostatečně velký výsledek hospodaření a nízké nákladové úroky.

2.3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	2,76	2,63	2,17	3,36
Doba obratu celkových aktiv	132,16	138,53	168,04	108,71
Obrat zásob	Bez zásob	73,09	12,60	24,35
Doba obratu zásob	0	4,99	28,98	14,99
Obrat pohledávek	4,42	3,82	3,36	5,73
Doba obratu pohledávek	82,59	95,54	108,63	63,70
Obrat závazků	9,82	10,07	2,91	7,05
Doba obratu závazků	37,18	36,26	125,43	51,76

Tabulka 17: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)



Graf 7: Vývoj ukazatelů aktivity (doby obrátů zásob, pohledávek a závazků) společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č.17, zdroje č.17)

2.3.3.4.1 Obrat aktiv a doba obratu aktiv

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát tržby pokrývají celková aktiva a jak efektivně s nimi podnik hospodaří. Doporučená hodnoty nejsou pevně dané, protože jsou velmi proměnlivé ve všech oborech, ale měli by se pohybovat někde mezi hodnotou 1-3. Ve sledovaném období jsou tedy hodnoty optimální, až na rok 2018. Pokud jsou výsledky až moc nízké, znamená to nepřiměřenou majetkovou vybavenost, pokud až moc vysoké, tak může dojít k tomu, že podnik nebude mít dostatek aktiv pro uspokojení své klientely.

Doba obratu aktiv měla spíše rostoucí trend, avšak v posledním roce klesla téměř o 60 dní.

2.3.3.4.2 Obrat zásob a doba obratu zásob

Obrat zásob udává počet, díky kterému máme přehled o tom, po jak dlouhé období jsou OA vázaná ve formě zásob, kolikrát se zásoby během roku spotřebují a znovu doplní. Trend by měl být obecně rostoucí, ale je velmi rozkolísaný. Vyšší obratovost a kratší doba obratu zásob značí lepší situaci, ale nesmíme zapomínat ani na to, že každá firma si volí svou optimální velikost zásob jinak. Naše analyzovaná strojírenská firma vyrábějící na zakázku, preferuje nákup zásob vzhledem k dané příležitosti a typu zakázky, tedy just-in-

time, avšak některé zakázky si vyžadují nákup více materiálu vzhledem k opakujícím se zakázkám, které jsou jen tvarově modifikovány, se obrátí zásoby pomaleji a zvyšuje se pak i doba jejich obratu.

Doba obratu zásob vyjadřuje dobu přechodu peněžních fondů přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Výsledkem je počet dní vazby oběžných prostředků ve formě zásob, kde nižší hodnoty znamenají vyšší míru využívání konkrétní položky. I když jsou hodnoty rozkolísané, doba je velmi krátká. Nejdelší doba obratu zásob byla zaznamenána v roce 2017 a to 28,98 dne. Délka zde závisí hlavně na zakázkách a daném typu zakázky, jelikož každá zakázka vyžaduje jiné množství a rozměry materiálu, kterým je kupříkladu kov, do kterého se na strojích následně frézuje daný tvar vyžadovaný zakázkou a pak také grafit, kterým se do daného kovu jiskří na elektroerozivním stroji.

2.3.3.4.3 Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek

Obrat pohledávek značí, kolikrát jsou pohledávky v objemu tržeb uhrazeny, obráceny. Hodnota by měla být co nejvyšší, s rostoucí tendencí. Čím vícekrát se koloběh pohledávek ukončí, tím více peněžních prostředků podnik získá a tím účinnější má vliv k celkové rentabilitě. Pokles obratu v roce 2016 a 2017, z 4,42krát na 3,82krát a 3,36krát. Silný rok 2018, kde se pohledávky obrátily téměř 6krát.

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, po které je inkaso peněz zadrženo v pohledávkách. Doporučená hodnota je pak doba splatnosti faktury, jelikož je každé zakázka fakturována a každá z těchto faktur má pak dobu splatnosti. Menší podnik, jakým společnost Vrbenská nástrojařská je, preferuje dřívější splacení, aby se nedostal do finančních nesnází. Hodnota by měla být co nejnižší, protože čím menší doba je, o to rychleji podnik získává zpět peněžní prostředky. Nejnižší hodnoty dosaženo pro podnik v silném roce 2018 a to méně než 64 dní.

2.3.3.4.4 Obraz závazků a doba obratu závazků

Obrat závazků informuje o počtu obrátek závazků v určitém období vzhledem k sumě peněžních prostředků dosažených prodejem. Trend byl rostoucí do roku 2016 kde se zastavil na hodnotě 10,07. V roce 2017 pokles téměř 5krát na hodnotu 2,91. Roku 2018 opět ukazatel roste.

Doba obratu závazků nám pomáhá zjistit dobu, za kterou uhradíme krátkodobé závazky z tržeb, které v podniku vygenerujeme. Hodnotově by se měla doba obratu závazků rovnat, nebo být delší než doba obratu pohledávek., aby nedošlo k narušení finanční stability v podniku. V našem případě je to bohužel naopak, až na rok 2017. Firma se může dostat do platební neschopnosti, protože k úhradě závazků nebude mít dostatek finančních prostředků. Pozitivum je, že v roce 2018 byl počet dní nejnižší (51,76 dne) a blížil se době obratu pohledávek (63,7 dne). Hodnoty rozkolísané.

2.3.4 Analýza soustav ukazatelů

V analýze soustav ukazatelů se zaměřím na tři vybrané ukazatele a těmi jsou dva bankrotní modely a jeden bonitní model. Jmenovitě pak upravený Altmanův bankrotní model, modifikovaná verze Tafflerova modelu a jako poslední index Bonity.

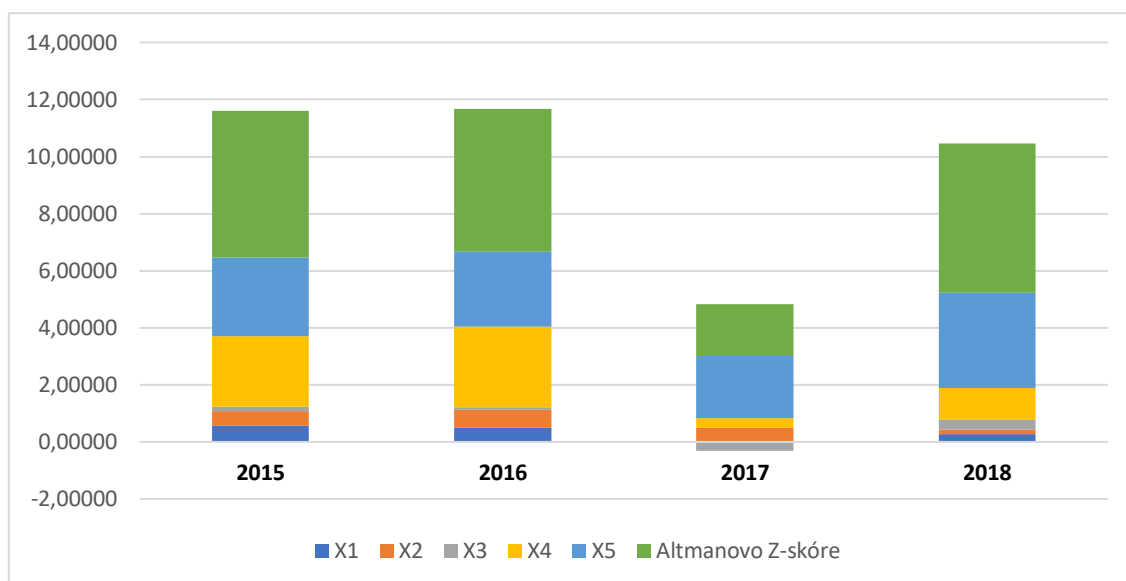
2.3.4.1 Upravený Altmanův bankrotní model

Ukazatel / Rok	2015	2016	2017	2018	
X1 (Čistý pracovní kapitál / aktiva)	0,561	0,500	-0,015	0,272	0,717
X2 (zisk po zdanění / aktiva)	0,515	0,626	0,500	0,161	0,847
X3 (zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / aktiva)	0,169	0,095	-0,290	0,348	3,107
X4 (vlastní kapitál / cizí zdroje (celkové dluhy))	2,452	2,820	0,340	1,100	0,420
X5 (tržby / aktiva)	2,762	2,635	2,172	3,357	0,998
Altmanovo Z-skóre	5,151	4,998	1,823	5,226	

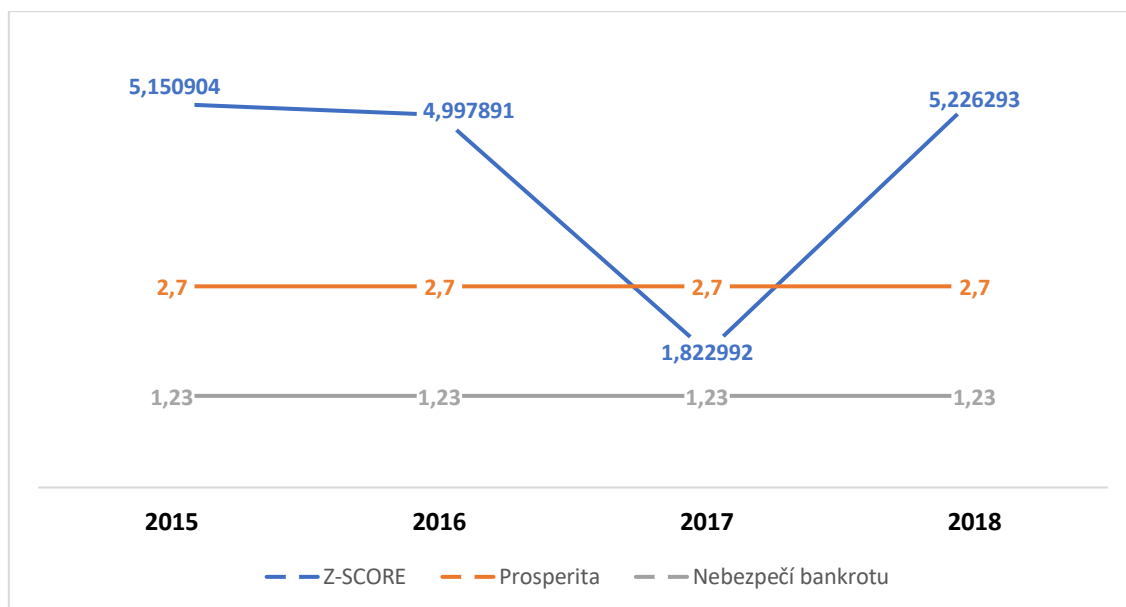
Tabulka 18: Analýza Altmanova Z-skóre společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)

Díky tomuto modelu můžeme poměrně snadno získat informaci o finanční situaci v podniku. Jestliže nám vyjde hodnota Altmanova Z-skóre vyšší než 2,7, znamená to, že podnik je finančně stabilní. Pokud jsou hodnoty Z-skóre v intervalu 1,23 – 2,7 pak nelze přesně predikovat vývoj a situaci podniku, zdali je podnik finančně stabilní (zdravý) nebo zda má finanční problémy, spěje k bankrotu, podnik je v takzvané šedé zóně. A když jsou naše zjištěné hodnoty nižší než 1,23, pak zcela jednoznačně můžeme tvrdit, že podniku spěje k bankrotu, je ve špatné až velmi špatné finanční situaci.



Graf 8: Vývoj Altmanova Z-skóre společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č.18, zdroje č.17)



Graf 9: Finanční situace dle výsledků Altmanova Z-skóre společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č.18, zdroj č.17)

Po provedení analýzy Z-skóre vidíme v příložené tabulce a grafech, že společnost Vrbenská nástrojařská se nachází téměř ve všech sledovaných obdobích vysoko nad hranicí prosperity. Společnost je tedy finančně stabilní, zdravá, silná, u které nelze očekávat bankrot. V letech 2015, 2016 a 2018 se hodnota Z-skóre pohybuje okolo hodnoty 5. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2018, konkrétně 5,226. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo roku 2017, a jak jsme si mohli už v této bakalářské práci všimnout u

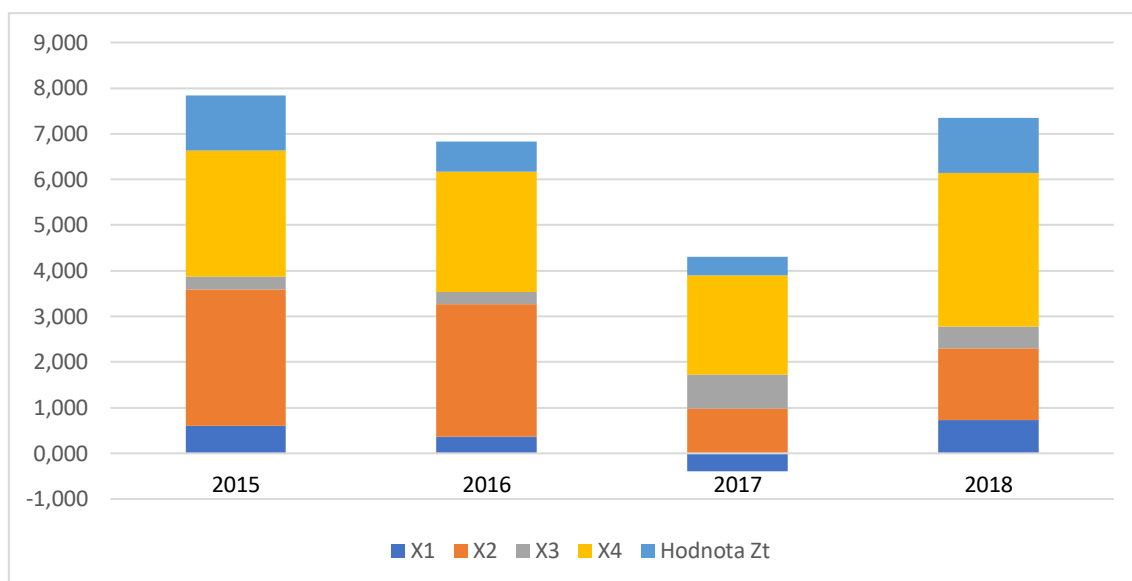
jednotlivých analýz, tak i zde vidíme nejnižší číslo právě v tomto roce, konkrétně 1,823. Roku 2017 jak bylo již několikrát řečeno proběhly určité technologické změny a nákupy, které byly pro podnik v té době dosti kritické, firmu se podařilo ale těmito změnami nastartovat k lepšímu a podepisuje se to na fungování podniku ve všech aspektech a také na zmíněném výsledku roku 2018 výše. Společnost se i přes tyto problémy však vyhnula poměrně výrazně nebezpečí bankrotu.

2.3.4.2 Modifikovaná verze Tafflerova modelu

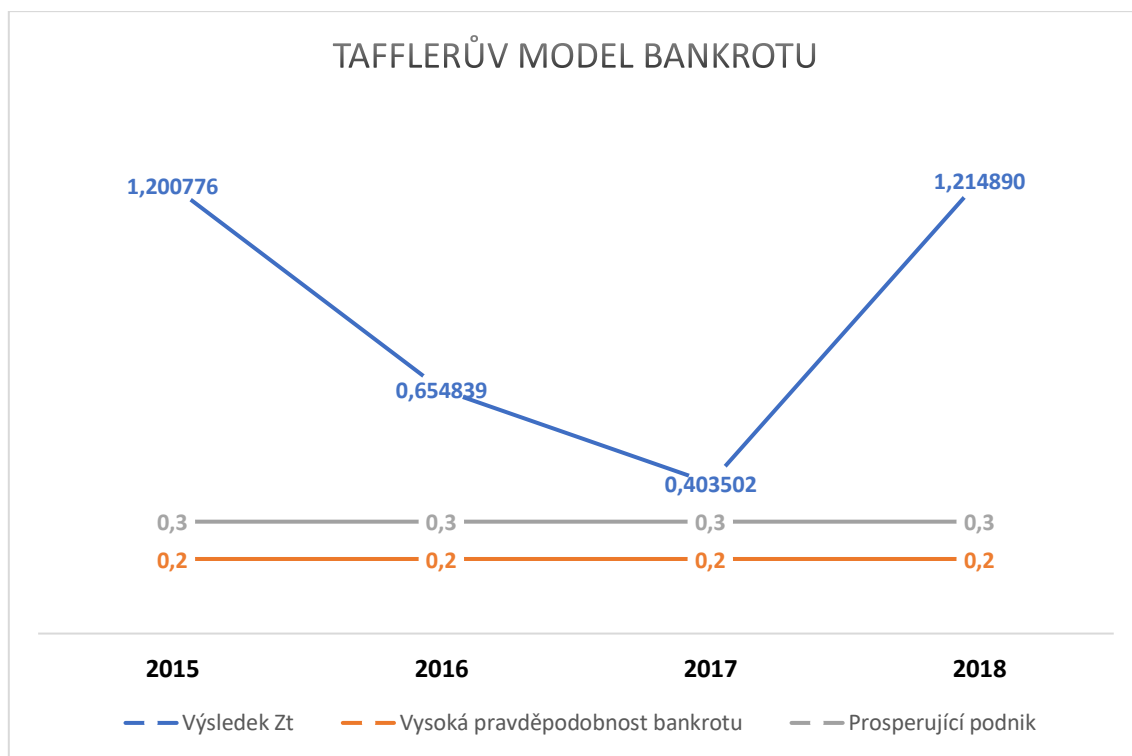
Ukazatel / Rok	2015	2016	2017	2018	
X1 (EBT / krátkodobé závazky)	0,602	0,363	-0,388	0,731	0,530
X2 (oběžná aktiva / celkové závazky)	2,994	2,911	0,980	1,572	0,130
X3 (krátkodobé závazky / celková aktiva)	0,281	0,262	0,746	0,476	0,180
X4 (tržby za vlastní výk. a zboží / celková aktiva)	2,762	2,635	2,172	3,357	0,160
Výsledek Zt	1,201	0,655	0,404	1,215	

Tabulka 19: Analýza Tafflerova modelu společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)

Model obsahuje ukazatele, které znázorňují platební schopnost, tedy schopnost generovat zisk, přiměřenost pracovního kapitálu, finanční riziko a obratovost. Pokud hodnota Z je vyšší nežli 0,3, znamená to, že podnik prosperuje, pravděpodobnost bankrotu je tedy nízká. Pokud jsou výsledné hodnoty Z v intervalu mezi 0,2 – 0,3, tak se podnik nachází v šedé zóně, mohou se tedy vyskytovat problémy, ale nemusí. A jakmile jsou výsledné hodnoty nižší než 0,2, pak se podnik nachází v situaci, kdy je velmi pravděpodobný bankrot.



Graf 10: Vývoj Tafflerova modelu společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č.19, zdroje č.17)



Graf 11: Finanční situace dle výsledků Zt Tafflerova modelu společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č.19, zdroje č.17)

Ze zjištěných hodnot Zt, které jsou vyobrazeny v tabulce a grafech, můžeme říct, že společnost se ve všech zkoumaných letech pohybuje nad hranicí prosperity, a to zcela výrazně, opět mimo rok 2017. Společnost je tedy platebně schopná, prosperující a nelze očekávat bankrot, jelikož se zdárně vyhýbá i šedé zóně. Roku 2015 a 2018 se hodnota Zt

vyšplhala dokonce nad hranici čísla 1. Nejvyšší hodnotu sledujeme roku 2018, konkrétně 1,215. Nejnižší hodnoty dosaženo opět roku 2017, a to 0,404.

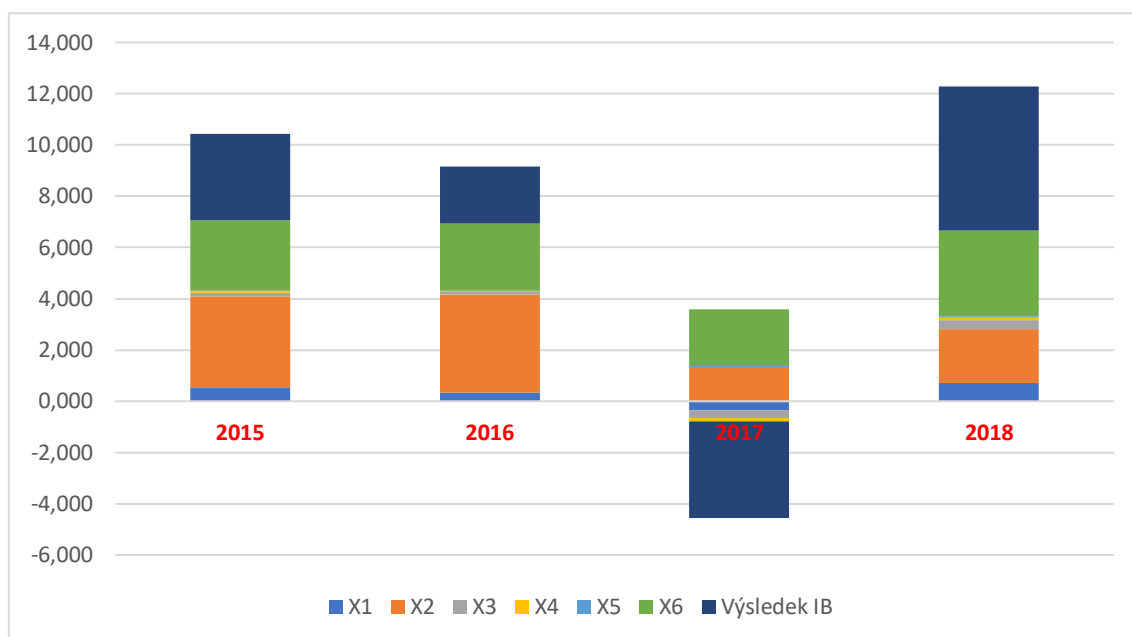
2.3.4.3 Index Bonity

Ukazatel / Rok	2015	2016	2017	2018	
X1 (cash flow / cizí zdroje)	0,526	0,338	-0,366	0,722	1,500
X2 (celková aktiva / cizí zdroje)	3,554	3,820	1,340	2,100	0,080
X3 (zisk před zdaněním / celková aktiva)	0,169	0,095	-0,290	0,348	10,000
X4 (zisk před zdaněním / celkové výkony)	0,061	0,036	-0,133	0,104	5,000
X5 (zásoby / celkové výkony)	0,000	0,014	0,079	0,041	0,300
X6 (celkové výkony / celková aktiva)	2,762	2,635	2,172	3,357	0,100
Výsledek IB	3,350	2,210	-3,765	5,600	

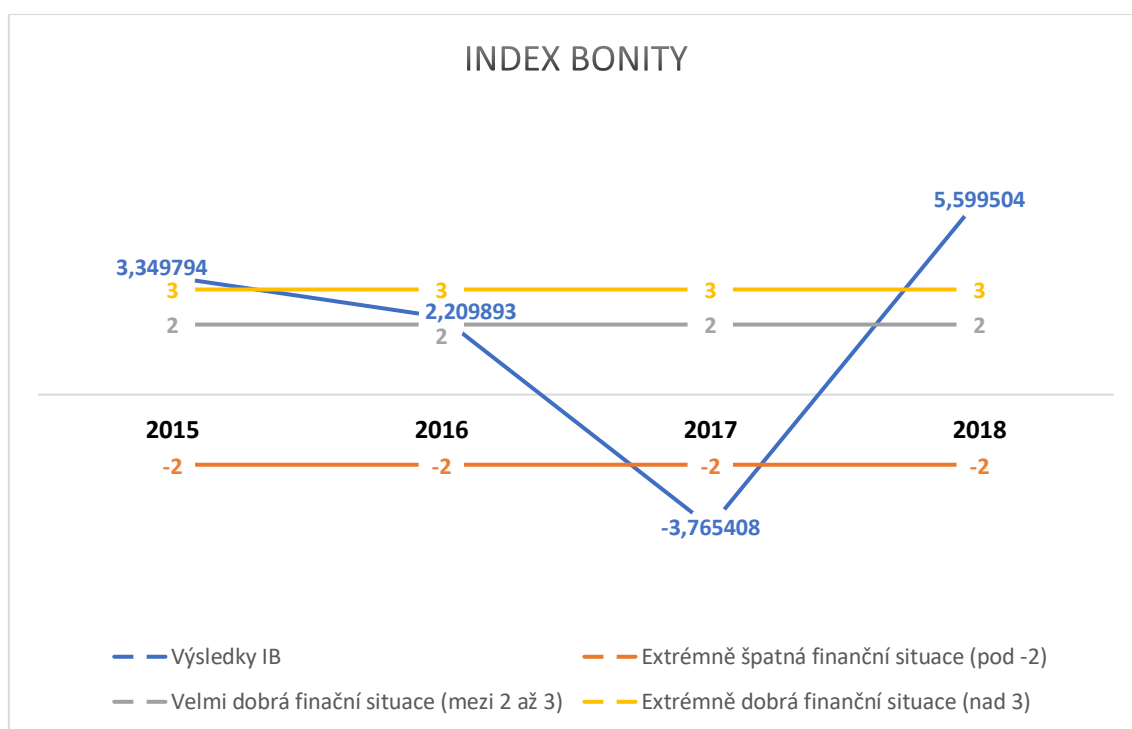
Tabulka 20: Analýza Indexu Bonity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle zdroje č.17)

Tento již ne bankrotní, ale bonitní model (index) je považován za vícerozměrný. Použita je zde šestice ukazatelů a Index Bonity je podobný Z-funkci, ale naproti Altmanova modelu obsahuje cash flow a zásoby. Výsledné hodnoty, které nás informují o finanční situaci ve společnosti jsou zde mnohem rozsáhlejší než u předchozích dvou ukazatelů bankrotu. Jestliže je výsledek Indexu Bonity vyšší než 3, podnik je v extrémně dobré finanční situaci, v intervalu 2 až 3 pak ve velmi dobré finanční situaci, v intervalu 1 až 2 v dobré finanční situaci, v intervalu 0 až 1 už můžeme očekávat určité problémy, v intervalu -1 až 0 je společnost ve špatné finanční situaci, v intervalu -2 až -1 ve velmi špatné finanční situaci a pokud je výsledná hodnota nižší nežli 2, pak je podnik v extrémně špatné finanční situaci.



Graf 12: Vývoj Indexu Bonity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č.20, zdroje č.17)



Graf 13: Finanční situace dle výsledků Indexu Bonity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018
(Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č.20, zdroje č.17)

Trend je poměrně kolísavý, až na rok 2017, kdy došlo k razantnímu poklesu až na hodnotu -3,765 kdy byl v extrémně špatné finanční situaci, jelikož hodně investoval a musel využít finanční výpomoci bank, protože zavedené změny ve výrobě měli dosti výrazný vliv na

vyhotovování zakázek a byly dělány s prodlevami a často i pod cenou. Jakmile se tyto změny ustálily a takzvaně v podniku zažily, tak už vše koncem roku 2017 nasvědčovalo pozitivnímu vývoji do budoucna, což můžeme vidět i na výsledku Indexu Bonity z roku 2018, jež dosáhl nejvyšší hodnoty a to přibližně 5,6, což je ve zkoumaných obdobích nejvyšší číslo a podnik by si rozhodně měl tento trend zachovat. V ostatních letech Index Bonity dosahuje hodnotově velmi dobrých výsledků. Podnik je ve velmi dobré až extrémně dobré finanční situaci.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V třetí hlavní části této bakalářské práce provedu zhodnocení jednotlivých variant financování, které se ve spojení s financováním nové výrobní haly malého strojírenského podniku nabízejí, a dle výstupů finanční analýzy, podmínek jednotlivých variant a také současné situace společnosti vyberu nejvhodnější možnost.

3.1 Popis financovaného projektu

Jak bylo zmíněno ve slabých stránkách analýzy SWOT, společnost Vrbenská nástrojařská s.r.o. se nachází v podnájmu, a je tímto faktem omezena s rozšiřováním strojového parku, případného pořízení mostových jeřábů, jež slouží pro manipulaci ve výrobních halách. Z tohoto důvodu by chtěl podnik realizovat výstavbu nové výrobní haly.

Společnost zvažuje výstavbu na zelené louce anebo případnou rekonstrukci brownfieldu, což je v tomto případě nemovitost, která nemá dostatečné využití nebo je zanedbaná, na podnikatelskou nemovitost se zaměřením na zpracovatelský průmysl, v případě Vrbenské nástrojařské s.r.o. konkrétně na kovoobrábění (nástrojařství) a zámečnictví. (18)

Pokud by měla být výrobní hala postavena úplně od základu, na zelené louce, tak tato, byť jednorázová investice související s úpravou terénu, výstavbou haly, oplocení a dalších náležitostí, by byla velmi nákladná, náročnější a s největší pravděpodobností by zabrala i více času. Právě proto se společnost přiklání spíše k variantě rekonstrukce brownfieldu a případné přístavbě, a také úpravě jeho okolí.

Rozměry výrobní haly byly odhadnuty vzhledem k již vlastněným strojům, ale také i zázemí pro administrativu, šatnám, sociálním zařízením, skladu a požadovaná výrobní hala by měla mít alespoň 40 metrů na délku a minimálně 15 metrů na šířku.

Pokud by přesáhla podlahová plocha 500 m², což by při těchto rozměrech bylo splněno, společnost by mohlo využít některého z dotačních programů, jež rozvedu v jedné z dalších podkapitol.

Celkové projektové náklady spojeny s rekonstrukcí a úpravou přilehlých prostor byly vyčísleny na 13 760 000 Kč.

Odepisováno by bylo lineárně, a to dle odpisu dlouhodobého hmotného majetku, odpisové skupiny 5 s dobou odepisování 30 let. V prvním roce odepisování se odepisuje

1,4 % a v následujících letech odepisování tohoto majetku pak 3,4 % ze vstupní ceny majetku. (19)

V tomto případě by se v prvním roce odepsalo 192 460 Kč, v letech následujících by se pak odepisovalo 467 840 Kč.

3.2 Financování vlastním kapitálem

V předchozí části bakalářské práce, tedy v analýze současného stavu, konkrétně pak v bodě 2.3, finanční analýze, jsme se dozvěděli, že společnost měla dost vysoké procento samofinancování, v roce 2015 to bylo 69,01 %, v roce 2016 dokonce 73,78 %, poté následoval rok 2017 kdy se firma hodně zadlužila a koeficient samofinancování se zastavil na hodnotě 23,36 % a v roce 2018 dosáhl hodnoty 52,39 %. Oborové hodnoty, jak již bylo zmíněno se pohybovaly v rozmezí 52-63 %. Zlaté pravidlo říká, že nejvhodnější poměr je 50 % financování cizími zdroji ku 50 % vlastním kapitálem. Proto se financování vlastním kapitálem jeví jakožto možné východisko. Avšak podnik nevykazuje ve sledovaných obdobích tak vysoké zisky, aby je mohl všechny investovat do rekonstrukce brownfieldu. Nabízí se tedy financování z cizích zdrojů, kde by byla doplacena pouze zbývající část, jež by nebyla pokryta poskytnutým úvěrem. Podnik vykazuje poměrně nízké hodnoty zadluženosti, až na již několikrát zmíněný rok 2017, ale pokud by zamýšlel nějaké investice z vlastního kapitálu, měl by je soustředit spíše do svého budoucího rozvoje.

3.3 Financování z cizích zdrojů

Financování z cizích zdrojů patří mezi nejčastěji využívanou formu. Peněžní prostředky pochází z vnějšího prostředí podniku, kterými mohou být kupříkladu úvěry, leasing, faktoring a další nástroje. Podnik dle indexu bonity byl v roce 2018 v extrémně dobré finanční situaci, a i v dalších sledovaných letech, mimo kritický rok 2017, byl ve velmi dobré nebo extrémně dobré finanční situaci, takže je považován jako bonitní klient z pohledu bankovních institucí.

3.3.1 Financování formou úvěru

U financování formou úvěru uvedu nabídky od Komerční banky, a.s. a také od Raiffeisenbank, a.s. a jako poslední pak nabídku od České spořitelny, a.s. U prvních dvou zmíněných je společnost klientem a využívá nebo v minulosti využila jejich služeb. Zmíněné úrokové sazby byly poskytnuty orientační, stejně tak hodnoty RPSN, kde jsem byl odkázán na kalkulačku RPSN, a to z důvodu, že výše úrokové sazby i RPSN může být dosti individuální a je poskytována až při uzavření smlouvy a pouze vedení společnosti při doložení náležitostí potřebných k poskytnutí úvěru.

3.3.1.1 Komerční banka, a.s.

Jako první nabídku uvedu nabídku od Komerční banky, a.s., konkrétně nabídku Profi hypotéka, která je určená k nákupu, rekonstrukci či výstavbě nemovitosti na podnikání, s dobou splácení 10 let. Splácení bude probíhat formou měsíčních anuitních splátek. Úvěr bude zajištěn financovanou nemovitostí.

Nabídka je znázorněna v tabulce níže:

Komerční banka, a.s. – Profi hypotéka	
Výše úvěru	5 000 000 Kč
Roční úroková sazba	3,69 %
RPSN	4,24 %
Měsíční splátka (anuitně)	49 889,19 Kč
Doba splácení	10 let
Podání žádosti o úvěr	zdarma
Poplatek za poskytnutí úvěru	1000 Kč + 1 % (50 000 Kč)
Poplatek při chtěné změně podmínek ze strany klienta	1000 Kč + 1 % (50 000 Kč)
Poplatek za vedení úvěrového účtu (měsíčně)	600 Kč (za úvěr nad 1 milion korun)
Celkem zapláceno	6 109 702,80 Kč

Tabulka 21: Financování formou úvěru – Komerční banka – Profi hypotéka

(Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky Komerční banky, a.s.)

3.3.1.2 Raiffeisenbank, a.s.

Další nabídka je nabídkou od Raiffeisenbank, a.s., konkrétně Americká hypotéka na financování nemovitosti, a to k účelovému financování nákupu, stavby, rekonstrukce, nebo modernizace. Úročení je možné variabilně nebo pevnou úrokovou sazbou. Zajištěno zástavou nemovitosti, případně zástavou pohledávek z nájemních smluv. Úroková sazba je poskytována pouze vedení společnosti, při doložení potřebných náležitostí z účetnictví, ale pomocí informativního charakteru lze využít základní sazby pro podnikatelské úvěry (pro malé a střední podnikání) ve výši 3,60 % p.a.

Nabídka je znázorněna v tabulce níže:

Raiffeisenbank, a.s. – Americká hypotéka	
Výše úvěru	5 000 000 Kč
Roční úroková sazba	3,60 % p.a.
RPSN	3,77 %
Měsíční splátka (anuitně)	49677,50 Kč
Doba splácení	10 let
Podání žádosti o úvěr	zdarma
Poplatek za poskytnutí úvěru	0,5 % z poskytnutého úvěru (minimálně 4 000 Kč) – 25 000 Kč
Poplatek při chtěné změně podmínek ze strany klienta	5 000 Kč
Poplatek za vedení úvěrového účtu (měsíčně)	Zdarma
Celkem zapláceno	5 986 300 Kč

Tabulka 22: Financování formou úvěru – Raiffeisenbank – Americká hypotéka
(Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky Raiffeisenbank,a.s.)

3.3.1.3 Česká spořitelna, a.s.

Jako poslední, dodatečnou nabídku, uvedu nabídku České spořitelny, konkrétně Hypoteční úvěr (pro podnikatele) na financování investice do nemovitosti, a to zejména koupě, výstavba, rekonstrukce případně refinancování. Úrokovou sazbu lze sjednat pevnou nebo proměnnou. Zajištění úvěru je vyžadováno zástavním právem k nemovité věci a zástavním právem k pohledávkám.

Nabídka je znázorněna v tabulce níže:

Česká spořitelna, a.s. – Hypoteční úvěr	
Výše úvěru	5 000 000 Kč
Roční úroková sazba	3,59 % p.a.
RPSN	3,99 %
Měsíční splátka (anuitně)	49 654,01 Kč
Doba splácení	10 let
Podání žádosti o úvěr	zdarma
Poplatek za poskytnutí úvěru	0,75 % z poskytnutého úvěru (minimálně 15 000 Kč) – 37 500 Kč
Poplatek při chtěné změně podmínek ze strany klienta	0,3 % z aktuální výše, min. 10 000 Kč
Poplatek za vedení úvěrového účtu (měsíčně)	400 Kč
Celkem zapláceno	6 043 981, 20 Kč

Tabulka 23: Financování formou úvěru – Česká spořitelna – Hypoteční úvěr
(Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky České spořitelny, a.s.)

3.3.2 Financování prostřednictvím leasingu

Leasing jako takový je obvyklou formou financování a nabízí jej mnoho institucí, a to jak bankovních, tak nebankovních. Avšak jeho využití k financování nemovitostí není příliš běžné. Pokud podniky leasing využívají, tak je to k nákupu vozů, výrobních strojů či kupříkladu technologických zařízení. Společnost Vrbenská nástrojařská s.r.o. si sjednávala leasing v minulosti přes Raiffeisenbank a.s., kupříkladu na nákup pětiosého obráběcího centra. V České republice však neexistuje mnoho institucí, jež leasing na nemovitost poskytují a pokud ano, minimální hodnota, od které se financování pohybuje, je 20 000 000 Kč. V případě společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. jsou celkové náklady odhadnuty na 13 760 000 Kč, společnost tedy nesplňuje minimální hodnotu. Z tohoto důvodu financování leasingem nepřipadá v úvahu.

3.4 Využití dotace na pořízení dlouhodobého majetku

Díky Operačnímu programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost, dále jen OPPIK, nabízí Evropská unie ze svých fondů v období 2014–2020 dotace právě na rekonstrukce nemovitostí. (20)

Pro výstavbu nemovitosti, nebo v tomto případě rekonstrukci brownfieldu existuje program Nemovitost, což je program pro malé a střední podnikatele, kteří mají v plánu rekonstrukci podnikatelských prostor, jež je součástí OPPIK. Díky tomuto programu lze získat dotace ve výši od 1 000 000 Kč do 70 000 000 Kč. Konkrétně pro malé podniky, jež zaměstnávají méně než 50 osob pak 45 % podpory. (21, 22)

Pokud by podnik s žádostí o dotaci uspěl, výše této dotace na rekonstrukci brownfieldu by činila 45 % z 13 760 000, tedy 6 192 000 Kč.

3.5 Shrnutí možností a nabídek a návrh řešení

První z možností bylo financování vlastním kapitálem, tedy financování z vlastních zdrojů. Avšak využití pouze vlastních zdrojů by dostalo podnik do extrémně špatné finanční situace a došlo by také ke zhoršení likvidity a jiných ukazatelů, jelikož se nejedná o malou částku, přesněji 13 760 000 Kč. Podnik v minulosti sice vykazuje nízké hodnoty zadluženosti a vysokého procenta samofinancování, avšak jakékoliv finančně náročné změny vždy ovlivní chod toho malého podniku. Proto by investice pouze z vlastního kapitálu mohla být pro podnik kritickou a předznamenat nebo dokonce zapříčinit její bankrot.

Výhodnější možnosti se tedy nabízí skloubení financování z vlastních a cizích zdrojů, a to také proto, že společnost je ve sledovaných obdobích velmi bonitním klientem, konkrétně financování formou úvěru, v našem případě dlouhodobého, kde u všech možností byla stanovena stejná výše úvěru, přesně 5 000 000 Kč a doby splácení 10 let a u všech možností byly poskytnuty pouze orientační výše úrokové sazby, protože se nabízí individuálně vedením společností, při poskytnutí úvěru.

Jako první nabídku jsem uvedl nabídku od Komerční banky, u které je společnost Vrbenská nástrojařská s.r.o. klientem. Tato varianta se jmenuje Profi hypotéka, kde by

společnost mohla dostat úvěr ve výši již výše zmíněných 5 000 000 Kč, s úrokovou sazbou 3,69 % p.a, jež byla jako u jiných variant poskytnuta pouze orientační s dobou splatnosti 10 let. Výše anuitní splátky je při této možnosti 49 889,19 Kč. Podání žádosti o úvěr je zdarma, avšak poplatek za poskytnutí úvěru je zde 51 000, stejně tak změna podmínek ze strany klienta, což je ze všech variant nejvyšší hodnota. Poplatek za vedení účtu při půjčce nad 1 000 000 Kč je 600 Kč. Roční procentní sazba nákladu (RPSN) by byla dle výpočtu 4,24 %. Celkově by společnost za tento úvěr zaplatila 6 109 702,80 Kč.

Další nabídka by byla poskytnuta Raiffeisenbank, u které je společnost také klientem a v minulosti od nich využila například leasingu. Název tohoto úvěru je Americká hypotéka (pro podnikatele). I tato varianta pracuje s výši úvěru 5 000 000 Kč, avšak s úrokovou sazbou 3,60 % p.a., jež byla poskytnuta také jako orientační, konkrétně vychází ze základní sazby pro podnikatelské úvěry pro malé a střední podnikání. Splatnost by byla také 10 let, s měsíční anuitní splátkou ve výši 49 677,50 Kč. Podání žádosti je v případě této půjčky také zdarma, ale poplatek za poskytnutí úvěru je více než o polovinu nižší než u nabídky Komerční banky a to 0,5 % z poskytnutého úvěru, což vychází na 25 000 Kč a poplatek při změně podmínek je v tomto případě o 46 000 Kč nižší než u první zmíněné možnosti ve výši 5 0000 Kč. Poplatek za vedení účtu zdarma. RPSN je zde vypočítána ve výši 3,77 %. Celkově by společnost zaplatila tímto úvěrem 5 986 300 Kč.

Jako poslední je dodatečná nabídka od České spořitelny. Název úvěru je Hypoteční úvěr a byl by také ve výši 5 000 000 Kč, zde byla orientačně řečena úroková sazba ve výši 3,59 % p.a., a je nejnižší ze všech zkoumaných variant se splatností tohoto úvěru také na 10 let. Měsíční splátka ve výši 49 654,01 Kč. Podání žádosti o úvěr zdarma. Poplatek za poskytnutí úvěru je 0,75 % z poskytnutého úvěru, v našem případě tedy 37 500. Poplatek při změně podmínek ve výši 0,3 % z aktuální výše, minimálně však 10 000 Kč. Poplatek za vedení účtu 400 Kč. RPSN ve výši 3,99 %. Celková zaplacená částka tímto úvěrem je 6 043 981,20 Kč.

Další varianta byla uvedena jako financování prostřednictvím leasingu, ale v České republice jej mnoho institucí neposkytuje k financování nemovitosti a pokud ano, tak minimální hodnota nemovitosti musí být alespoň 20 000 000 Kč, což v tomto případě není splněno. Náklady byly odhadnuty na 13 760 000 Kč. Financování leasingem by tedy nebylo možné.

Další možnost, která se nabízí, je využití dotací na pořízení dlouhodobého majetku díky Operačnímu programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost. Pokud by podnik s žádostí o dotaci uspěl, a chtěl ji uplatnit, tak by výše této dotace na rekonstrukci brownfieldu činila 45 % z 13 760 000, tedy 6 192 000 Kč. Společnost by sice na financování prostřednictvím dotace musela čekat, z důvodu schvalovacího procesu, ale to by pro ni nepředstavovalo problém, jelikož je tato investice do nemovitosti pouze prozatímním návrhem. Tato možnost by pokryla velkou část nákladů investice. Doporučuji tedy mimo jiné i využití dotace.

Z jednotlivých nabídek bank, které byly zmíněny, bych volil možnost úvěru od Raiffeisenbank, a.s. Konkrétně tedy Americkou hypotéku pro podnikatele na 10 let, ve výši 5 000 000 Kč. Zvolil bych ji z důvodu nejlepších podmínek, i když u nabídky České spořitelny je nižší úroková sazba. Společnost je navíc klientem Raiffeisenbank a představuje bonitního klienta, takže by byly podmínky při vyjednání tohoto úvěru ještě výhodnější. Doporučuji tedy financovat tímto úvěrem a k doplacení zbývající části využít vlastních zdrojů postupně v rámci možností a v takové výši, aby neohrozili chod společnosti a také využitím dotace, pokud by byla společnost schválena prostřednictvím schvalovacího procesu.

ZÁVĚR

Hlavním cíle mé bakalářské práce byl výběr nejvhodnějšího způsobu financování výstavby nové haly společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. Investice jsou v dnešní době nedílnou součástí podnikatelských aktivit, a to jak v rámci konkurenceschopnosti, tak vlastního rozvoje.

Na základě poznatků z teorie jsem vyhotovil finanční analýzu společnosti, kde jsem zjistil výsledky ve sledovaných obdobích a také situační analýzu. Po provedení všech potřebných analýz jsem došel k závěru, že se Vrbenská nástrojařská nachází v extrémně dobré finanční situaci a je prosperujícím podnikem, a to jak v roce 2018, tak i jiných zkoumaných letech s jedinou výjimkou. Tou byl rok 2017, jelikož probíhali ve společnosti dosti výrazné změny a nákupy, což mělo za následek vysoké zadlužení v tomto roce a také velmi špatné hodnoty u všech zkoumaných ukazatelů. Rok 2018 ale nasvědčuje tomu, že se podnik ubírá do budoucna správným směrem a měl by si tento trend zachovat, jelikož dosáhl nejlepších výsledků v dlouhodobé historii. Následně jsem přešel k poslední části, jež jsou vlastní návrhy řešení, kde jsem popsal financovaný projekt a také jednotlivé možné formy financování tohoto projektu.

Výstavbu nové haly zvažuje podnik z důvodu podnájmu, v kterém se momentálně nachází, kde je prostorově omezen, což mu znemožňuje rozšířit strojní park, dále pak nákup mostového jeřábu, případně další investice do 3D měřících systémů a také z důvodu vysoké částky měsíčního nájmu.

Cíl byl naplněn a to tak, aby nebyl ohrožen chod společnosti s příliš nákladnou investicí při výstavbě haly na zelené louce úplně od základu, konkrétně tedy rekonstrukcí brownfieldu a výstavbě dodatečných prostor, pokud by brownfield nesplňoval podmínky ohledně délky a šířky.

Rekonstrukce a výstavba by byla financována prostřednictvím dlouhodobého úvěru (splatnost nad 4 roky) Americkou hypotékou od Raiffesenkbank, a.s. ve výši 5 000 000 Kč z důvodu výhodné úrokové sazby – 3,60 % p.a., doby splatnosti 10 let, vedení účtu zdarma, nejnižšího poplatku za poskytnutí úvěru 25 000 Kč a také nízkému RPSN 3,77 %. Touto možností by společnost zaplatila 5 986 300 Kč.

Doporučení je skloubit využití cizích zdrojů a zdrojů vlastních. Vlastní zdroje by byly využity postupně v rámci možnosti společnosti, a také v takové výši, aby nebyl ovlivněn chod společnosti. Nabízí se i využití dotace, jež by pokryla významnou část nákladů této investice.

Investice jako takové jsou velmi důležité pro společnost, tedy pro podnikatelské aktivity. Z důvodu vysoké konkurence ve strojírenském prostředí jsou investice nutností. Uvedená investice do rekonstrukce nemovitosti, nebo přímo do výstavby nemovitosti je dle mého jedna z nejlepších možností investování finančních prostředků pro společnost. Samozřejmě by mohl být ovlivněn chod společnosti, a to velmi negativně, podnik by musel hradit měsíční splátku daného úvěru a další výdaje spojené s rekonstrukcí, dostavbou prostor haly, sociálního zázemí a dalších náležitostí a kdyby neměl dostatek zakázek, tedy peněžních prostředků z nich na uhrazení závazků, mohl by se dostat do finančních problémů, ale peníze je lepší investovat hned z důvodu jejich zhodnocení.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl.vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
 - 2) SYNEK, Miloslav; KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Podniková ekonomika* 6. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
 - 3) VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2409-6.
 - 4) NOVOTNÝ, J. *Nauka o podniku: výstavba podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2007. ISBN 978-80-7380-071-0.
 - 5) VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.
 - 6) KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha, Linde a. s., 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.
 - 7) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
 - 8) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
 - 9) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
 - 10) KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck., 2015. ISBN 978-80-7400-438-1.
 - 11) RŮČKOVÁ, Petra; ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
 - 12) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- Dostupné také z: <http://www.digitalniknihovna.cz/mzk/uuid/uuid:1057c5b0-e9de-11e9-a329005056827e51>

- 13) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing 2017. Prosperita Firmy. ISBN 978-80-271-0563-2. Dostupné také z: <http://digitalniknihovna.cz/mzk/uuid/uuid:2f6350d0-d3b5-11e9-9b82-005056827e52>
- 14) *Vrbenská nástrojařská s.r.o.* [online]. Vrbno pod Pradědem [cit. 2020-05-05]. Dostupné z: <https://www.vrbenska-nastrojarska.cz/cs/o-spolecnosti>
- 15) Výhledy strojírenství. *MM Průmyslové spektrum: Odborně-vzdělávací a zpravodajský portál z oblasti strojírenství a navazujících oborů* [online]. CEEC Research: CEEC Research, 2019 [cit. 2020-05-05]. Dostupné z: <https://www.mmspektrum.com/navsteva/vyhledy-strojirenstvi.html>
- 16) LAŠTŮVKA, D. *Situace v podniku*. [ústní sdělení]. Vrbenská nástrojařská s.r.o. Zlatohorská 635, Vrbno pod Pradědem. 5. 5. 2020
- 17) Sbírka listin: Vrbenská nástrojařská s.r.o. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. Vrbno pod Pradědem [cit. 2020-05-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=664800>
- 18) Brownfieldy. *CzechInvest: Agentura pro podporu podnikání a investic* [online]. Praha: CzechInvest, 2020 [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.czechinvest.org/cz/Sluzby-pro-municipality/Nemovitosti-pro-podnikatelske-ucely/Brownfieldy>
- 19) Účetní a daňové odpisy majetku. *Portál POHODA* [online]. Jihlava: STORMWARE, 2013 [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/ucetni-a-danove-odpisy-majetku/>
- 20) Operační program Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost: OPPIK. *PŘEHLED DOTACÍ* [online]. Praha: Enovation, 2020 [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.prehleddotaci.cz/operacni-program/oppiik/>
- 21) Nemovitosti. *PŘEHLED DOTACÍ* [online]. Praha: Enovation, 2020 [cit. 2020-05-10].

Dostupné z: <https://www.prehleddotaci.cz/operacni-program/oppik/dotace-nakup-rekonstrukci-nemovitosti/>

22) Dotační program Nemovitosti. *Dotace* [online]. Ostrava: BUSINESS INNOVATION, 2020 [cit. 2020-05-10].

Dostupné z: <http://dotace-kvalitne.cz/dotacni-program---nemovitosti/>

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Druhy financování.....	13
Obrázek 2: Faktory používané při analýze SLEPT.....	21
Obrázek 3: Maticové rozložení analýzy SWOT	22
Obrázek 4: Logo společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.....	38
Obrázek 5: Organizační struktura společnosti	40

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1: Veřejná obchodní společnost – Výhody a nevýhody.....	16
Tabulka 2: Komanditní společnost – Výhody a nevýhody.....	17
Tabulka 3: Společnost s ručením omezeným – Výhody a nevýhody	18
Tabulka 4: Akciová společnost – Výhody a nevýhody	19
Tabulka 5: Družstva – Výhody a nevýhody	20
Tabulka 6: Předmět podnikání dle živnostenského oprávnění – 1.....	39
Tabulka 7: Předmět podnikání dle živnostenského oprávnění – 2.....	39
Tabulka 8: Organizační struktura – Společníci a výše podílu	40
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	46
Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	47
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	48
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	49
Tabulka 13: Analýza rozdílových ukazatelů společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. ...	50
Tabulka 14: Analýza ukazatelů likvidity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	52
Tabulka 15: Analýza ukazatelů rentability společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	53
Tabulka 16: Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. .	56
Tabulka 17: Analýza ukazatelů aktivity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	57
Tabulka 18: Analýza Altmanova Z-skóre společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	60
Tabulka 19: Analýza Tafflerova modelu společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	62
Tabulka 20: Analýza Indexu Bonity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	64
Tabulka 21: Financování formou úvěru – Komerční banka – Profi hypotéka	69
Tabulka 22: Financování formou úvěru – Raiffeisenbank – Americká hypotéka	70
Tabulka 23: Financování formou úvěru – Česká spořitelna – Hypoteční úvěr	71

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf 1: Vertikální analýza aktiv – podíl položek na celku v %	49
Graf 2: Vertikální analýza pasiv – podíl položek na celku v %	50
Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v tis. Kč v letech 2015-2018	51
Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018	52
Graf 5: Vývoj ukazatelů rentability společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018	54
Graf 6: Vývoj ukazatelů zadluženosti (celková zadluženost a koeficient samofinancování) společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018	56
Graf 7: Vývoj ukazatelů aktivity (doby obrátů zásob, pohledávek a závazků) společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018	58
Graf 8: Vývoj Altmanova Z-skóre společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018	61
Graf 9: Finanční situace dle výsledků Altmanova Z-skóre společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018	61
Graf 10: Vývoj Tafflerova modelu společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018	63
Graf 11: Finanční situace dle výsledků Zt Tafflerova modelu společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018	63
Graf 12: Vývoj Indexu Bonity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018	65
Graf 13: Finanční situace dle výsledků Indexu Bonity společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o. v letech 2015-2018	65

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	I
Příloha 2: Pasiva společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.....	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.	IV

Rozvaha v tis. Kč	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	3053	3 190	3 230	3 917
Dlouhodobý majetek	443	630	730	921
Dlouhodobý nehmotný majetek	443	443	443	443
<i>Z toho: Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek</i>	9	9	9	9
<i>Z toho: Zálohy na dlouhodobý a nedokončený NM</i>	434	434	434	434
Dlouhodobý hmotný majetek	0	188	287	478
<i>Z toho: Pozemky a stavby</i>	0	100	97	94
<i>Z toho: Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	0	88	190	384
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	2572	2 431	2 362	2 932
Zásoby	0	115	557	540
Pohledávky	1908	2 200	2 088	2 295
<i>Z toho: Krátkodobé pohledávky</i>	1908	2200	2088	2295
<i>Z nich dále: Pohledávky z obchodních vztahů</i>	1796	2092	1993	2214
<i>Z nich dále: Pohledávky – ostatní</i>	112	108	95	81
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Peněžní prostředky	664	116	-283	97
<i>Z toho: Prostředky v pokladně</i>	70	33	8	5
<i>Z toho: Prostředky na účtech</i>	594	83	-291	92
Časové rozlišení aktiv	38	129	138	64
<i>Z toho: Náklady příštích období</i>	38	51	138	64
<i>Z toho: Příjmy příštích období</i>	0	78	0	0

Příloha 1: Aktiva společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

Rozvaha v tis. Kč	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	3053	3 190	3 230	3 917
Vlastní kapitál	2106	2355	819	2052
Základní kapitál	100	100	100	100
<i>Z toho: Základní kapitál</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
Fondy ze zisku	10	10	39	39
<i>Z toho: Ostatní rezervní fondy</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>39</i>	<i>39</i>
Výsledek hospodaření minulých let	1573	1996	1616	630
<i>Z toho: Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta m.let</i>	<i>1573</i>	<i>1996</i>	<i>1616</i>	<i>630</i>
Výsledek hospodaření běžného účetního období	424	248	-936	1283
Cizí zdroje	859	835	2411	1865
Závazky	859	835	2411	1865
<i>Z toho: Krátkodobé závazky</i>	<i>859</i>	<i>835</i>	<i>2411</i>	<i>1865</i>
<i>Z nich dále: Závazky k úvěrovým institucím</i>	<i>0</i>	<i>5</i>	<i>650</i>	<i>350</i>
<i>Z nich dále: Krátkodobé přijaté zálohy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>87</i>	<i>0</i>
<i>Z nich dále: Závazky z obchodních vztahů</i>	<i>874</i>	<i>481</i>	<i>524</i>	<i>690</i>
<i>Z nich dále: Závazky ostatní</i>	<i>-16</i>	<i>350</i>	<i>1150</i>	<i>825</i>
<i>Z toho: Dlouhodobé závazky</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Časové rozlišení pasiv	87	0	0	0
<i>Z toho: Výdaje příštích období</i>	<i>87</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Z toho: Výnosy příštích období</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Příloha 2: Pasiva společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.

Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč.	Skutečnost v účetním období			
	2015	2016	2017	2018
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	8432	8 405	7 016	13 151
II. Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
A. Výkonová spotřeba	3087	3 461	3 500	5 563
A.2. Spotřeba materiálu a energie	729	927	918	2 884
A.3. Služby	2358	2 535	2 582	2 678
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	-414	-127
C. Aktivace	0	0	0	0
D. Osobní náklady	4726	4 566	4 637	6 022
D.1. Mzdové náklady	3474	3367	3442	4495
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdrav.poj. a ost. N.	1252	1200	1195	1527
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	1	3	15	43
III. Ostatní provozní výnosy	30	95	5	7
F. Ostatní provozní náklady	28	33	54	63
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-7	0	0	0
F.3. Daně a poplatky	5	3	5	5
F.5. Jiné provozní náklady	31	30	48	58
* Provozní výsledek hospodaření	620	437	-771	1 594
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0

V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0
J. Nákladové úroky a podobné náklady	0	6	19	40
VII. Ostatní finanční výnosy	0	0	0	14
K. Ostatní finanční náklady	103	128	146	204
* Finanční výsledek hospodaření	-103	-134	-165	-230
** Výsledek hospodaření před zdaněním	517	302	-936	1 364
L. Daň z příjmů	93	54	0	81
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	424	248	-936	1 283
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	424	248	-936	1 283
Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	8462	8 500	7 021	13 172

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Vrbenská nástrojařská s.r.o.